

ASESUISA VIDA, S.A., SEGUROS DE PERSONAS

(Antes Seguros Sura, S.A., Seguros de Personas)

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: 4.2%	Activos: 90.3	Patrimonio: 27.8
ROAE: 13.8%	Ingresos: 45.7	U. Neta: 3.8

ROAA y ROAE calculados sobre una utilidad a doce meses

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2022, 2023, 2024 y no auditados al 30 de junio de 2024 y 2025, así como información adicional proporcionada por la Entidad.

Historia: Emisor EAA-, asignada el 01.07.03, ↑EAA, asignada el 22.09.04, ↑EAA+, asignada el 14.09.05. ↑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 EAAA.sv para Asesuisa Vida, S.A., Seguros de Personas (antes Seguros Sura, S.A. Seguros de Personas) en adelante Asesuisa Vida, con base en la evaluación efectuada con estados financieros intermedios no auditados al 30 de junio de 2025.

La calificación otorgada a Asesuisa Vida se fundamentó en los siguientes aspectos: i) Participación en el mercado de seguros para personas; ii) Integración y soporte implícito de su matriz, Interamericana Holding Group, S.A., subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa; iii) la amplitud de sus canales de venta y la posición competitiva en el segmento de seguros de personas; iv) las métricas de liquidez; v) la buena calidad de activos; vi) la contracción en los siniestros, favorables con el mercado de seguros de personas; vii) la gradual recuperación en el desempeño financiero.

Por su parte, la calificación de riesgo se ve condicionada en el corto plazo por la posición de solvencia inferior al mercado y pares.

El entorno operativo del sector de seguros, los riesgos ante cambios normativos que afecten las operaciones y el desempeño de la economía local han sido considerados de igual manera por el Comité de Clasificación. La perspectiva de la calificación es Estable.

Operaciones: Asesuisa Vida, S.A., Seguros de Personas (antes Seguros Sura, S.A., Seguros de Personas) tiene por objeto la realización de operaciones de seguros de personas en todos sus ramos, la gestión de reaseguros y la inversión de reservas conforme a la Ley de Sociedades. Su ámbito de actuación es el territorio nacional. La compañía es subsidiaria de Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A. (antes Seguros

Sura, S.A.), entidad que fue filial de Suramericana, S.A. hasta el 4 de diciembre de 2023. En esa misma fecha, tras las autorizaciones de la Superintendencia del Sistema Financiero y de la Superintendencia de Competencia, se suscribió el contrato de compraventa mediante el cual Interamericana Holding Group, S.A., con domicilio en Panamá, adquirió las acciones de Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A. y su filial.

Distribución de dividendos: La Junta Genreal de Accionistas llevada a cabo el pasado 19 de febrero de 2025 acordó distribuir dividendos por US\$2.6 millones equivalentes a US\$7.5 por cada acción.

Gestión Comercial y Participación de mercado:

En el primer semestre de 2025, Asesuisa Vida registró primas netas por US\$45.8 millones, lo que significó un incremento interanual de US\$1.9 millones, equivalente a 4.4%, mientras que el mercado especializado en seguros de personas creció 3.6%. Este comportamiento prolonga la trayectoria de crecimiento que la aseguradora ha sostenido en los últimos tres ejercicios, con tasas de 7.3% en 2023, 3.6% en 2024 y 4.4% en el presente año, lo que le ha permitido mantener una participación de mercado de 27.4%, similar a la de 2024 y por encima del 25.3% alcanzado en 2023. El aumento en primas se apoyó principalmente en el ramo de crédito interno y en vida individual de largo plazo, ambos con una participación cercana al 30% sobre la suscripción neta. Por su parte, salud y hospitalización contribuyó con US\$518.8 mil, representando el 27% de las primas netas, consolidándose como uno de los segmentos relevantes para la compañía. En paralelo, la Superintendencia del Sistema

Financiero reportó que los riesgos de vida y de salud y hospitalización crecieron 4.9% y 0.9% en el mercado, respectivamente.

En cuanto a la estructura de retención, Asesuisa Vida ha sostenido un nivel cercano al 90% entre 2023 y 2025. En junio de 2022, el porcentaje fue menor, de 76.1%, debido a la baja retención en salud y hospitalización (46.4%). En el presente año, dicho ramo registra un nivel de retención promedio de 97.5%, lo que, considerando su peso en ingresos, explica también parte del comportamiento técnico observado en el período. La compañía logró un mejor resultado en rentabilidad técnica en este ramo frente a semestres anteriores, lo que se traduce en mayor consistencia de los indicadores técnicos. Excluyendo el ramo de rentas y pensiones, que no ha generado variaciones significativas, el crecimiento interanual de primas sería de 4.5%, prácticamente igual al reportado en la consolidación de todos los ramos. La evolución comercial y de retención reafirma el posicionamiento de la aseguradora dentro del mercado de seguros de personas en El Salvador.

Análisis de liquidez:

Al cierre del primer semestre de 2025, el activo total de Asesuisa Vida alcanzó US\$90.3 millones, lo que representó una disminución de US\$1.1 millones respecto al mismo período de 2024. La principal variación se observó en las inversiones financieras, que se redujeron en US\$6.4 millones y cerraron con un saldo de US\$62.4 millones. En contraste, la cuenta de disponibilidades aumentó en US\$3.1 millones, acumulando US\$5.3 millones en caja. En el pasivo, las reservas técnicas y de siniestros se redujeron en US\$6.5 millones y US\$2.0 millones, respectivamente, reflejando su correspondencia contable con activos afectados por la atención de obligaciones contractuales y reclamos. El patrimonio neto se incrementó en US\$3.4 millones, resultado de la mayor utilidad generada en el período.

Los indicadores de liquidez y de liquidez a reservas permanecieron estables frente al primer semestre de 2024 y se ubicaron en niveles similares al promedio del mercado. En lo referente a primas por cobrar, el saldo se situó en US\$15.5 millones, levemente inferior al registrado un año atrás. Esta estabilidad se reflejó en la mejora de los días de rotación, que descendieron a 61 días, frente a 65 en 2024. Dicho plazo es también más favorable que el promedio del mercado, que pasó de 92 a 79 días en el mismo período. Tanto Asesuisa Vida como el conjunto del mercado mostraron, en consecuencia, un fortalecimiento de la liquidez derivada de la gestión de cobranza durante el semestre.

Activos elegibles para cubrir la base de inversión:

Como resultado de los movimientos señalados en el análisis de liquidez, la base de inversión regulatoria se redujo debido a una disminución neta de reservas consideradas para el cálculo, que fue de US\$8.6 millones frente al primer semestre de 2024, mientras que el patrimonio neto mínimo, vinculado a la ponderación de riesgos suscritos, aumentó en US\$2.3 millones. Este comportamiento determinó una base de inversión más baja respecto al año anterior.

Al cierre del primer semestre de 2025, la base de inversión requerida se situó en US\$66.7 millones, respaldada con inversiones regulatorias registradas por US\$87.6 millones. Estas se concentraron en depósitos a plazo y en primas por cobrar. Durante el período, las partidas que generaron excedentes no elegibles para la cobertura de la base de inversión

correspondieron a primas por cobrar, depósitos a plazo e inversiones en el exterior. El valor no considerado alcanzó US\$2.6 millones, equivalente al 2.6% de las inversiones en registros, cifra cercana al 2.8% observado en 2024. En este marco, la compañía reportó un excedente de inversiones del 18.6%, por encima del 16.9% de un año antes. En comparación, el mercado consolidado —incluyendo compañías de seguros de vida y generales— presentó un excedente superior, de 22.3%.

El indicador de solvencia patrimonial de 16.4% en el semestre analizado de 2025, fue relativamente mayor al de 2024 (13.1%), pero menor que el estimado en el mercado consolidado de seguros (75.7%).

Siniestralidad:

Entre el primer semestre de 2024 y 2025, el costo bruto por siniestros se mantuvo prácticamente estable, con una disminución de US\$730.7 mil (-0.8%). En paralelo, las primas netas aumentaron en US\$1.9 millones, por lo que la siniestralidad bruta se ubicó en 59.3%, inferior al 63.6% observado un año antes. La variación respondió, principalmente, a los ramos de rentas y pensiones y de vida colectivo, que aportaron a la contracción del reclamo. En contraste, vida individual de largo plazo (con 30% de participación en las primas netas) registró un siniestro bruto de US\$8.3 millones, con un aumento de US\$910.6 mil; su indicador pasó de 59.8% a 61.1% entre los primeros seis meses de 2024 y 2025. De forma consistente, el costo de siniestro retenido mostró una disminución de US\$216.4 mil y el índice retenido descendió de 62.5% a 58.9%. En la comparación sectorial, Asesuisa Vida presentó un costo bruto a prima neta 2 puntos porcentuales por encima del mercado (57.3%), mientras que el costo retenido a prima retenida fue 3.3 puntos porcentuales menor que el promedio (62.3%).

En el indicador de siniestralidad incurrida o devengada, el ratio se situó en 51.2%, 6.0 puntos porcentuales por debajo del mercado (57.2%) y 5.1 puntos porcentuales inferior al nivel de la aseguradora en 2024. El resultado obedeció a i) la estabilidad del siniestro bruto y ii) el movimiento neto de las reservas de riesgo en curso y de las reservas de reclamos en trámite, que incrementó la prima neta ganada y redujo el monto neto del costo incurrido en US\$654.7 mil. En este contexto, la estructura de reclamos se ubicó por debajo de la observada en el primer semestre de 2024, lo que contribuyó a un mayor retorno respecto del año previo y a una mejor relación entre costos técnicos y producción de primas en el período analizado.

Rentabilidad técnica y operativa:

Tal como se ha mencionado previamente, Asesuisa Vida registró un incremento en sus primas netas por US\$1.9 millones al cierre del primer semestre 2025, equivalente a una variación interanual del 4.4% respecto de un año antes. Esta expansión, combinada con una menor volatilidad en el comportamiento de la siniestralidad, contribuyó a la mejora del resultado técnico y la reversión en la pérdida operativa, cuyo saldo fue de US\$1.2 millones en el primer semestre 2024 mientras que para los primeros seis meses de 2025, Asesuisa Vida obtuvo un resultado operacional positivo por US\$1.8 millones, es decir, la aseguradora generó ingresos operacionales netos adicionales por US\$2.9 millones a efectos de revertir la pérdida operativa.

Por su parte el resultado técnico del período fue de US\$8.1 millones, lo que representó un incremento de US\$3.3 millo-

nes respecto de los primeros seis meses de 2024. En términos proporcionales, esto se tradujo en un retorno técnico del 13.8%, superior al 7.8% registrado en el semestre del año previo. Este indicador resultó ser similar al promedio del mercado de seguros de vida y personas, que cerró con un retorno técnico de 13.5%.

El desempeño general fue favorecido, además, por el producto financiero, que aportó el equivalente al 4.9% de las primas netas, así como por otros ingresos que, aunque limitados, representaron 2.9% del ingreso por suscripción. Como resultado de la suma de estos factores, la utilidad neta del ejercicio alcanzó los US\$3.8 millones, lo que se traduce

en un margen neto de 8.3%, por encima del 4.4% registrado en el primer semestre 2024, cuando la utilidad neta fue de US\$1.9 millones.

En conjunto, estos resultados reflejan una recuperación constante en la rentabilidad técnica y operativa de Aseuisa Vida, respaldada por un desempeño técnico más sólido, el movimiento neto de reservas, y una estructura de egresos técnicos (reclamos) con estabilidad en el período analizado.

Fortalezas

1. Experiencia de la casa matriz en el segmento de seguros.
2. Importante participación de mercado en seguros de vida.
3. Adecuada calidad de activos.
4. Apropiada posición de liquidez.

Debilidades

1. Índices de solvencia inferiores al promedio de la industria.

Oportunidades

1. Implementación del ecosistema digital fomentando la eficiencia en el servicio a asegurados.
2. Condiciones económicas favorables en contratación de reaseguro.

Amenazas

1. Disminución en las tasas de interés del mercado.
2. Impuestos que desincentiven la contratación de pólizas.
3. Riesgo ante cambios normativos que impacten en las operaciones.

ENTORNO ECONÓMICO

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

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

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

En otros aspectos, la balanza comercial registró un déficit acumulado de US\$5,263.3 millones a junio de 2025 producto de la mayor importación de bienes. Mientras que el volumen de exportaciones reflejó un aumento interanual del 6.5%, asociado con la evolución de los sectores de industria manufacturera (incluyendo actividades de maquila); seguido del sector de agricultura, ganadería, silvicultura y pesca. En el análisis se incorpora, el endurecimiento en la política comercial del principal destino de exportación de El Salvador, Estados Unidos, particularmente con el alza de aranceles.

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

La deuda pública (incluyendo la deuda previsional) totalizó US\$33,005 millones a junio de 2025 de acuerdo con datos del BCR, reflejando un incremento interanual del 6.9%.

Cabe destacar que durante los últimos dos años, se han ejecutado una serie de medidas para aliviar el calendario de servicio de la deuda, entre ellas el canje de deuda con los fondos de pensiones con periodo de gracia y el reperfilamiento de la deuda de corto a mediano/largo plazo en tenencia de la banca privada salvadoreña.

Asimismo, se señala que el Directorio Ejecutivo del FMI aprobó un acuerdo de 40 meses para El Salvador bajo el Servicio Ampliado del Fondo (SAF), con un acceso equivalente a US\$1,400 millones. Dicho programa tiene como objeto impulsar las perspectivas de crecimiento y resiliencia del país, mediante el fortalecimiento de las finanzas públicas, la acumulación de reservas externas y financieras, entre otros. En seguimiento con el acuerdo, el Directorio concluyó la primera revisión en fecha 27 de junio de 2025, reflejando un buen desempeño del programa y el cumplimiento de metas fiscales y de reservas; permitiendo un desembolso inmediato de US\$118 millones (alcanzando un acumulado de US\$231 millones desde su aprobación). Con respecto a la calificación soberana, el Gobierno de El Salvador (GOES) mantiene calificación B- con perspectiva Estable al cierre del segundo trimestre de 2025 por Standard & Poor's.

ANÁLISIS DEL SECTOR DE SEGUROS CONSOLIDADO

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

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

La actividad comercial mantuvo dinamismo: las primas emitidas llegaron a unos US\$ 476.8 millones, pero el uso de reaseguro fue más intensivo. La cesión superó los US\$ 198.1 millones, elevando la tasa cedida a poco más de 40 % y dejando la prima retenida levemente por debajo del año anterior, en torno a US\$ 278.7 millones. Este patrón sugiere una estrategia de transferencia de riesgo, con la contrapartida de menor volumen retenido para sostener márgenes de suscripción.

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

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

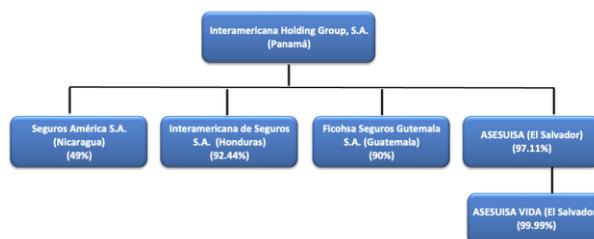
Como conclusión se observó un sistema más capitalizado y líquido, con soporte financiero suficiente y con el alivio puntual de las reservas, pero cuya correspondencia entre el crecimiento comercial y utilidades estuvo condicionada por mayor dependencia del reaseguro, siniestralidad retenida al alza,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

ANTECEDENTES GENERALES

Asesuisa Vida, S.A., Seguros de Personas tiene como actividad principal la realización de operaciones de seguros de personas en todos sus ramos, reaseguros, y la inversión de las reservas de acuerdo a lo establecido por la Ley de Sociedades. El mercado en el que opera es el ámbito nacional. La Aseguradora es subsidiaria de Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A. En fecha 04 de diciembre de 2023, luego de obtener las autorizaciones de la Superintendencia del Sistema Financiero y Superintendencia de Competencia, se firmó el Contrato de Compra en donde Interamericana Holding Group, S.A. adquiere las acciones de Seguros Sura, S.A.

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 Asesuisa Vida., Seguros de Personas.

Composición Accionaria



Fuente: Asesuisa Vida, S.A., Seguros de Personas.

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
Gerente Comercial	Karen Salazar de Carcamo
Directora de Comunicaciones y Mercado	Nancy Portillo de Vásquez
Gerente de Operaciones y Tecnología	Roberto Alexander Sorto

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

GOBIERNO CORPORATIVO

Asesuisa Vida ha desarrollado un Código de Buen Gobierno Corporativo como complemento a sus estatutos, basado en su visión corporativa y alineado con estándares internacionales y la normativa regulatoria. Según Zumma Ratings, la gobernanza de la compañía es sólida, destacándose la segregación de funciones entre los órganos de administración, con roles y responsabilidades claramente definidos para cada unidad.

La Junta General de Accionistas, como el principal órgano de gobierno, cuenta con un reglamento que establece aspectos clave como sus funciones, composición, convocatoria y representación. Además, la Junta Directiva, elegida por la Junta General de Accionistas, es el órgano encargado de la administración de la sociedad y está compuesta por seis miembros: tres propietarios y tres suplentes, incluyendo un miembro independiente.

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 Vida, S.A., Seguros de Personas. 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.

GESTIÓN DE RIESGOS

Asesuisa Vida cuenta con un conjunto de políticas y manuales para la gestión integral de sus riesgos (técnico, crédito, mercado, liquidez, operativo, tecnológico, lavado de activos y reputacional) aprobados por la Junta Directiva y en línea con la regulación local y los estándares de su grupo controlador. La compañía opera bajo el modelo de “Gestión de Tendencias y Riesgos”.

Para la gestión del riesgo técnico, el Comité de Riesgo establece límites de exposición de los diferentes tipos de riesgos, teniendo en cuenta el patrimonio técnico y el margen solvencia de la compañía. Asimismo, cuenta con diferentes tipos de reservas prudenciales que se establecen para atender futuras obligaciones. En el caso de las reservas matemáticas, el monto es certificado por un actuario autorizado.

Tal como se describió anteriormente las acciones de la Aseguradora frente a la gestión integral de riesgos se realizan mediante la contextualización, identificación, evaluación, cuantificación, tratamiento, y monitoreo de los riesgos, a través de procedimientos, herramientas, políticas y metodologías que permiten apoyar el logro de los objetivos de esta, y por ende la creación de valor. El perfil de riesgos al que está expuesta Asesuisa Vida es informado a la Junta Directiva y la Alta Gerencia.

Nota del auditor.

El auditor externo de Asesuisa Vida, S.A. Seguros de Personas 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

ANÁLISIS TÉCNICO FINANCIERO

Calidad de Activos

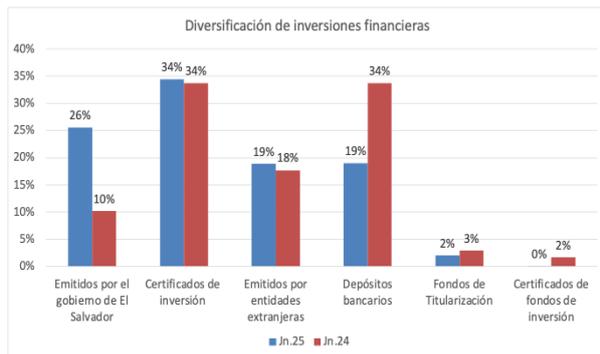
Al cierre del primer semestre de 2025, el activo total de Asesuisa Vida se situó en US\$90.3 millones, lo que implicó una reducción de US\$1.1 millones en relación con el mismo periodo de 2024. La principal variación se presentó en inversiones financieras, que descendieron en US\$6.4 millones y finalizaron en US\$62.4 millones. En sentido contrario, la cuenta de disponibilidades se incrementó en US\$3.1 millones, alcanzando un saldo en caja de US\$5.3 millones. En el pasivo, las reservas técnicas y de siniestros mostraron disminuciones de US\$6.5 millones y US\$2.0 millones, respectivamente, vinculadas a la atención de compromisos contractuales y reclamos. El patrimonio neto aumentó en US\$3.4 millones, asociado a la utilidad generada durante el semestre.

Los indicadores de liquidez y liquidez a reservas se mantuvieron sin cambios significativos respecto al primer semestre de 2024 y se ubicaron en niveles cercanos al promedio sectorial. En cuanto a primas por cobrar, el saldo fue de US\$15.5 millones, levemente inferior al registrado en el año anterior. Esta estabilidad se reflejó en una rotación de 61 días, frente a 65 días en 2024, lo que representa una mejora operativa frente al promedio del mercado, que redujo sus plazos de 92 a 79 días. Tanto la aseguradora como el mercado evidenciaron, de esta manera, un fortalecimiento de la liquidez vinculada al proceso de cobranza.

En materia de inversiones regulatorias, la base de inversión se redujo como consecuencia de una caída neta en reservas consideradas para el cálculo, equivalente a US\$8.6 millones respecto de 2024, mientras que el patrimonio neto mínimo ponderado por riesgo suscrito aumentó en US\$2.3 millones.

Así, la base de inversión requerida fue de US\$66.7 millones, respaldada con inversiones regulatorias por US\$87.6 millones. Dichos saldos se concentraron en depósitos a plazo y en primas por cobrar. Durante el semestre se identificaron excedentes no elegibles por US\$2.6 millones, correspondientes a primas, depósitos e inversiones en el exterior, proporción equivalente al 2.6% del saldo en registros, cercana al 2.8% observado en 2024. La compañía reportó un excedente de inversiones del 18.6%, mayor al 16.9% del año anterior, aunque por debajo del 22.3% reflejado en el mercado consolidado de vida y generales.

El índice de solvencia patrimonial se ubicó en 16.4% al primer semestre de 2025, superior al 13.1% del ejercicio previo. Sin embargo, este nivel continúa siendo significativamente menor al promedio estimado para el mercado asegurador en su conjunto, que alcanzó 75.7% en el mismo periodo, lo que marca una diferencia estructural entre la posición de Asesuisa Vida y la del mercado agregado.

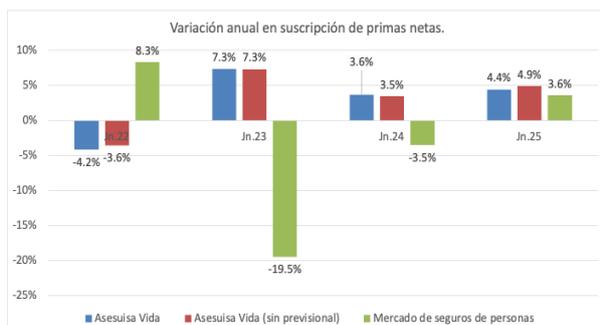


Fuente: Asesuisa Vida, S.A., Seguros de Personas. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Primaje

En el primer semestre de 2025, Asesuisa Vida contabilizó primas netas por US\$45.8 millones, lo que representó un aumento interanual de US\$1.9 millones equivalente a 4.4%, frente al crecimiento de 3.6% registrado en el mercado de seguros de personas. Este desempeño prolonga la trayectoria de expansión observada en los últimos tres ejercicios, con tasas de 7.3% en 2023, 3.6% en 2024 y 4.4% en el presente año, permitiendo sostener una participación de mercado de 27.4%, consistente con 2024 y superior al 25.3% alcanzado en 2023.

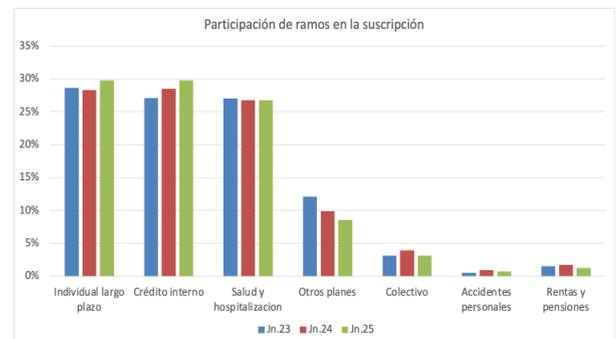
El crecimiento se explicó principalmente por los ramos de crédito interno y vida individual de largo plazo, con una contribución cercana al 30% cada uno en la suscripción neta. Adicionalmente, el ramo de salud y hospitalización aportó US\$518.8 mil, lo que equivale al 27% de las primas netas, manteniendo su relevancia dentro de la cartera de la compañía. De acuerdo con la Superintendencia del Sistema Financiero, en el mercado los riesgos de vida y de salud y hospitalización crecieron 4.9% y 0.9% en el mismo período, respectivamente.



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

En términos de retención, Asesuisa Vida mantuvo un nivel estable cercano al 90% entre 2023 y 2025. En contraste, en junio de 2022 el porcentaje fue 76.1%, condicionado por la retención de 46.4% en salud y hospitalización. En el ejercicio 2025 este ramo presenta un nivel de retención promedio de 97.5%, lo que, considerando su peso en ingresos, incide directamente en los resultados técnicos y en la consistencia de los indicadores de rentabilidad asociados.

La exclusión del ramo de rentas y pensiones, que no mostró cambios significativos, habría determinado un crecimiento interanual de 4.5%, prácticamente equivalente al obtenido con el total de ramos. En conjunto, la evolución comercial y la estabilidad en la política de retención confirman la posición de la aseguradora dentro del mercado de seguros de personas en El Salvador, respaldada por un desempeño alineado a la dinámica sectorial.



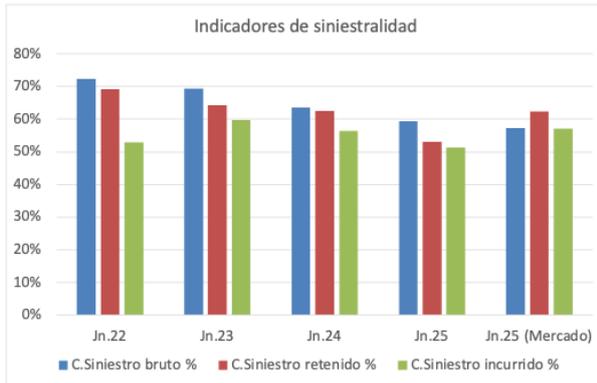
Fuente: Asesuisa Vida, S.A., Seguros de Personas. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Siniestralidad

Entre el primer semestre de 2024 y 2025, el costo bruto de siniestros permaneció prácticamente sin cambios, con una reducción de US\$730.7 mil (-0.8%). En simultáneo, las primas netas aumentaron en US\$1.9 millones, de modo que la siniestralidad bruta se colocó en 59.3%, por debajo del 63.6% de un año atrás. La baja del indicador provino, principalmente, de los ramos de rentas y pensiones y de vida colectiva, que contribuyeron a la moderación del reclamo.

En sentido opuesto, vida individual de largo plazo —con 30% de participación en las primas netas— registró un siniestro bruto de US\$8.3 millones, con un incremento de US\$910.6 mil; su ratio avanzó de 59.8% a 61.1% entre los primeros seis meses de 2024 y 2025. En línea con lo anterior, el costo de siniestro retenido disminuyó en US\$216.4 mil y la siniestralidad retenida retrocedió de 62.5% a 58.9%. Frente al mercado, Asesuisa Vida mostró un costo bruto a prima neta 2 puntos porcentuales superior al promedio (57.3%) y, a la vez, un costo retenido a prima retenida 3.3 puntos porcentuales por debajo del referente sectorial (62.3%).

En la siniestralidad incurrida o devengada, el indicador se ubicó en 51.2%, es decir, 6.0 puntos porcentuales por debajo del mercado (57.2%) y 5.1 puntos porcentuales por debajo del nivel propio de 2024. Este desempeño respondió a i) la estabilidad del siniestro bruto y ii) el efecto neto de las reservas de riesgo en curso y de las reservas de reclamos en trámite, que aumentó la prima neta ganada y redujo el costo incurrido en US\$654.7 mil. Con ello, la estructura de reclamos quedó por debajo de la observada en el primer semestre de 2024, favoreciendo un mayor retorno respecto del año previo y una mejor relación entre costos técnicos y producción de primas en el período analizado.

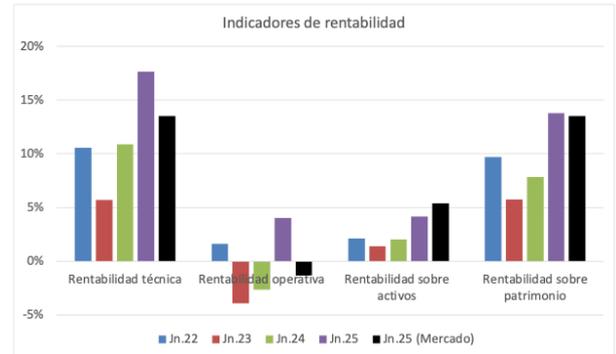


Fuente: Asesuisa Vida, S.A., Seguros de Personas. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Análisis de Rentabilidad

En el primer semestre de 2025, Asesuisa Vida reportó un incremento en primas netas de US\$1.9 millones, equivalente a 4.4% frente al mismo período de 2024. Este crecimiento, junto con una menor volatilidad en los índices de siniestralidad, impulsó una mejora en el resultado técnico y permitió revertir la pérdida operativa. Mientras en 2024 se registraba un saldo negativo de US\$1.2 millones, en 2025 la operación arrojó un resultado positivo de US\$1.8 millones, lo que refleja ingresos operacionales netos adicionales por US\$2.9 millones en el semestre. En cuanto al desempeño técnico, el resultado ascendió a US\$8.1 millones, un incremento de US\$3.3 millones frente al año anterior, con un retorno técnico de 13.8%, mayor al 7.8% de 2024 y en línea con el promedio del mercado de vida y personas, que cerró con 13.5%.

El desempeño financiero reforzó los resultados, aportando el equivalente al 4.9% de las primas netas, mientras que otros ingresos representaron un 2.9% adicional respecto del ingreso por suscripción. Con la suma de estos factores, la utilidad neta del semestre alcanzó US\$3.8 millones, con un margen neto de 8.3%, en contraste con el 4.4% registrado en el primer semestre de 2024, cuando la utilidad neta fue de US\$1.9 millones. La evolución de los indicadores confirma una recuperación operativa, mayor capacidad de generación técnica y un aporte significativo de ingresos financieros, consolidando una estructura de resultados más sólida en comparación con la observada en el ejercicio anterior.



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

Base de Inversión

Como efecto de los movimientos de liquidez, la base de inversión regulatoria se redujo por una disminución neta de reservas consideradas en el cálculo, equivalente a US\$8.6 millones frente al primer semestre de 2024, mientras que el patrimonio neto mínimo, asociado a la ponderación de riesgos suscritos, aumentó en US\$2.3 millones. Este comportamiento determinó una base de inversión más baja respecto del año anterior.

Al cierre del primer semestre de 2025, la base de inversión requerida se situó en US\$66.7 millones y fue respaldada con inversiones regulatorias registradas por US\$87.6 millones, concentradas en depósitos a plazo y en primas por cobrar. Durante el periodo, las partidas con excedentes no elegibles para cubrir la base correspondieron a primas por cobrar, depósitos a plazo e inversiones en el exterior. El valor no considerado ascendió a US\$2.6 millones, equivalente al 2.6% de las inversiones en registros, porcentaje cercano al 2.8% observado en 2024. En este marco, la compañía reportó un excedente de inversiones de 18.6%, por encima del 16.9% de un año antes, mientras que el mercado consolidado — que integra seguros de vida y generales— mostró un excedente superior, de 22.3%. El indicador de solvencia patrimonial se ubicó en 16.4% en el primer semestre 2025, mayor que el 13.1% de 2024, aunque por debajo del nivel estimado para el mercado consolidado de seguros (75.7%).

ASEUISA 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	66,955	66%	68,406	71%	68,803	75%	64,542	70%	62,368	69%
Préstamos, neto	130	0%	123	0%	118	0%	104	0%	99	0%
Disponibilidades	6,904	7%	5,616	6%	2,145	2%	2,039	2%	5,294	6%
Primas por cobrar	17,866	18%	19,231	20%	15,834	17%	20,400	22%	15,450	17%
Instituciones deudoras de seguros y fianzas	5,973	6%	647	1%	897	1%	977	1%	889	1%
Activo fijo, neto	56	0%	31	0%	19	0%	7	0%	70	0%
Otros activos	4,090	4%	2,942	3%	3,617	4%	4,351	5%	6,138	7%
Total Activo	101,974	100%	96,995	100%	91,434	100%	92,419	100%	90,308	100%
Pasivo										
Reservas técnicas	45,341	44%	40,757	42%	36,181	40%	35,311	38%	29,633	33%
Reservas para siniestros	17,342	17%	15,920	16%	16,083	18%	14,354	16%	14,069	16%
Instituciones acreedoras de seguros y fianzas	2,049	2%	1,009	1%	1,544	2%	989	1%	1,654	2%
Obligaciones con asegurados	5,038	5%	4,683	5%	4,963	5%	4,817	5%	5,080	6%
Obligaciones financieras	0	0%	187	0%	239	0%	293	0%	925	1%
Obligaciones con intermediarios	2,951	3%	2,851	3%	2,616	3%	2,676	3%	2,600	3%
Otros pasivos	4,794	5%	5,443	6%	5,416	6%	6,476	7%	8,596	10%
Total Pasivo	77,514	76%	70,850	73%	67,042	73%	64,915	70%	62,557	69%
Patrimonio										
Capital social	4,200	4%	4,200	4%	4,200	5%	4,200	5%	4,200	5%
Reserva legal	840	1%	840	1%	840	1%	840	1%	840	1%
Patrimonio restringido	1,735	2%	1,801	2%	2,136	2%	2,136	2%	2,679	3%
Resultados acumulados	14,683	14%	16,566	17%	15,286	17%	15,286	17%	16,228	18%
Resultado del Ejercicio	3,002	3%	2,738	3%	1,930	2%	5,041	5%	3,804	4%
Total Patrimonio	24,460	24%	26,145	27%	24,392	27%	27,503	30%	27,751	31%
Total Pasivo y Patrimonio	101,974	100%	96,995	100%	91,434	100%	92,419	100%	90,308	100%

ASESUISA VIDA, S.A. ,SEGUROS DE PERSONAS

Estado de Resultado

(en miles de US\$ Dólares)

Concepto	Dic.22	%	Dic.23	%	Jun.24	%	Dic.24	%	Jun.25	%
Prima emitida	85,470	100%	91,996	100%	43,844	100%	96,064	100%	45,771	100%
Prima cedida	-12,823	-15%	-9,292	-10%	-4,647	-11%	-9,703	-10%	-4,617	-10%
Prima retenida	72,647	85%	82,704	90%	39,196	89%	86,361	90%	41,154	90%
Gasto por reserva de riesgo en curso	-14,170	-17%	-13,989	-15%	-4,987	-11%	-13,453	-14%	-4,346	-9%
Ingreso por reserva de riesgo en curso	17,816	21%	18,529	20%	9,530	22%	18,845	20%	10,009	22%
Prima ganada neta	76,293	89%	87,244	95%	43,739	100%	91,753	96%	46,818	102%
Siniestro	-62,107	-73%	-59,057	-64%	-27,883	-64%	-58,574	-61%	-27,152	-59%
Recuperación de reaseguro	15,673	18%	8,508	9%	3,391	8%	6,460	7%	2,877	6%
Siniestro retenido	-46,435	-54%	-50,549	-55%	-24,492	-56%	-52,115	-54%	-24,276	-53%
Gasto por reserva de reclamo en trámite	-5,389	-6%	-5,991	-7%	-1,944	-4%	-3,183	-3%	-917	-2%
Ingreso por reserva de reclamo en trámite	9,133	11%	7,412	8%	1,791	4%	4,750	5%	1,202	3%
Siniestro incurrido neto	-42,690	-50%	-49,128	-53%	-24,645	-56%	-50,548	-53%	-23,990	-52%
Comisión de reaseguro	98	0%	272	0%	12	0%	187	0%	491	1%
Gastos de adquisición y conservación	-25,964	-30%	-28,439	-31%	-14,327	-33%	-30,103	-31%	-15,246	-33%
Comisión neta de intermediación	-25,865	-30%	-28,167	-31%	-14,315	-33%	-29,916	-31%	-14,755	-32%
Resultado técnico	7,738	9%	9,948	11%	4,779	11%	11,289	12%	8,072	18%
Gastos de administración	-7,655	-9%	-11,678	-13%	-5,936	-14%	-11,441	-12%	-6,233	-14%
Resultado de operación	83	0%	-1,729	-2%	-1,157	-3%	-151	0%	1,839	4%
Producto financiero	4,796	6%	4,457	5%	2,938	7%	5,926	6%	2,225	5%
Gasto financiero	-49	0%	-24	0%	-94	0%	-381	0%	-21	0%
Otros productos	1,210	1%	2,795	3%	904	2%	870	1%	1,328	3%
Otros gastos	-569	-1%	-1,089	-1%	-234	-1%	-27	0%	-330	-1%
Resultado antes de impuestos	5,472	6%	4,410	5%	2,356	5%	6,236	6%	5,040	11%
Impuesto sobre la renta	-1,359	-2%	-1,672	-2%	-426	-1%	-1,195	-1%	-1,236	-3%
Resultado neto	4,113	5%	2,738	3%	1,930	4%	5,041	5%	3,804	8%

Ratios Financieros y de Gestión	Dic.22	Dic.23	Jun.24	Dic.24	Jun.25
ROAA	4.0%	2.8%	2.0%	5.3%	4.2%
ROAE	17.5%	10.8%	7.8%	18.8%	13.8%
Rentabilidad técnica	9.1%	10.8%	10.9%	11.8%	17.6%
Rentabilidad operacional	0.1%	-1.9%	-2.6%	-0.2%	4.0%
Retorno de inversiones	7.1%	6.5%	8.5%	9.2%	7.1%
Suficiencia Patrimonial	15.4%	23.3%	13.1%	17.0%	16.4%
Excedente de inversiones	17.3%	16.7%	16.7%	20.3%	20.1%
Solidez (patrimonio / activos)	24.0%	27.0%	26.7%	29.8%	30.7%
Inversiones totales / activos totales	65.8%	70.7%	75.4%	69.9%	69.2%
Inversiones financieras / activo total	65.7%	70.5%	75.2%	69.8%	69.1%
Préstamos / activo total	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
Borderó	\$3,924	-\$362	-\$647	-\$12	-\$765
Reserva total / pasivo total	80.9%	80.0%	78.0%	76.5%	69.9%
Reserva total / patrimonio	256.3%	216.8%	214.3%	180.6%	157.5%
Reservas técnicas / prima emitida neta	53.0%	44.3%	41.3%	36.8%	32.4%
Reservas técnicas / prima retenida	62.4%	49.3%	46.2%	40.9%	36.0%
Índice de liquidez (veces)	1.0	1.0	1.1	1.0	1.1
Liquidez a Reservas	1.2	1.3	1.4	1.3	1.5
Variación reserva técnica (balance general)	\$3,699	\$3,897	\$5,911	\$4,973	\$6,548
Variación reserva para siniestros (balance general)	\$3,744	\$2,875	\$1,397	\$3,288	\$2,014
Siniestro / prima emitida neta	72.7%	64.2%	63.6%	61.0%	59.3%
Siniestro retenido / prima emitida neta	54.3%	54.9%	55.9%	54.2%	53.0%
Siniestro retenido / prima retenida	63.9%	61.1%	62.5%	60.3%	59.0%
Siniestro incurrido neto / prima ganada neta	56.0%	56.3%	56.3%	55.1%	51.2%
Costo de administración / prima emitida neta	9.0%	12.7%	13.5%	11.9%	13.6%
Costo de administración / prima retenida	10.5%	14.1%	15.1%	13.2%	15.1%
Comisión neta de intermediación / prima emitida neta	-30.3%	-30.6%	-32.7%	-31.1%	-32.2%
Comisión neta de intermediación / prima retenida	-35.6%	-34.1%	-36.5%	-34.6%	-35.9%
Costo de adquisición / prima emitida neta	30.4%	30.9%	32.7%	31.3%	33.3%
Comisión de reaseguro / prima cedida	0.8%	2.9%	0.3%	1.9%	10.6%
Producto financiero / prima emitida neta	5.6%	4.8%	6.7%	6.2%	4.9%
Producto financiero / prima retenida	6.6%	5.4%	7.5%	6.9%	5.4%
Índice de cobertura	95.5%	99.1%	100.5%	96.1%	96.8%
Estructura de costos	99.6%	95.7%	99.1%	95.5%	95.4%
Rotación de cobranza (días promedio)	75	75	65	76	61

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 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.