

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.

(ANTES SEGUROS SURA, S.A.)

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 15 de abril de 2025

Clasificación	Categoría (*)		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Emisor	EAAA.sv	EAA+.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 31.12.24-----					
ROAA:	4.9%	Activos:	159.7	Patrimonio:	51.9
ROAE:	15.2%	Ingresos:	160.9	U. Neta:	7.6

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 2021, 2022, 2023 y 2024; 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 - (antes Seguros Sura, S.A. y Filial) en EAAA.sv, con base en la evaluación efectuada sobre los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2024.

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. 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 19 de febrero de 2025, se acordó distribuir dividendos de US\$5.6 millones.

Gestión comercial: Al cierre de 2024, Asesuisa registró US\$160.9 millones en primas netas suscritas, lo que representó un incremento de US\$12.2 millones respecto al año anterior, equivalente a una variación anual del 8.2%. Este crecimiento superó el comportamiento general del mercado asegurador salvadoreño, que presentó una expansión del 6.6% en el mismo período. Cabe señalar que tanto la aseguradora como el mercado mostraron una mejor dinámica comercial en comparación con los resultados de 2023 frente a 2022, cuando Asesuisa creció un 2.2% y el mercado experimentó una contracción del -4.1%.

En cuanto a participación de mercado, Asesuisa se posicionó en el segundo lugar, con un 17.4% de las primas netas del sistema, ligeramente por encima del 17.1% alcanzado en 2023, reflejando una trayectoria estable en su posicionamiento dentro del sector.

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

Desde la perspectiva de composición del portafolio, el 59.7% de la suscripción correspondió a seguros de vida y personas, mientras que el 40.3% restante se concentró en los ramos de daños. Esta última agrupación fue la que impulsó el mayor crecimiento absoluto, con un incremento de US\$8.1 millones, mientras que los ramos de vida aportaron US\$4.1 millones adicionales. La distribución de primas netas por ramos muestra una concentración del 80% en tres líneas principales: vida (41%), automotores (21%) y accidentes y enfermedades (18%). En comparación, el mercado aseguró una distribución de 27% en vida, 15% en automotores y 19% en accidentes y enfermedades, representando en conjunto el 61% del total suscrito por el sector.

Finalmente, la estructura comercial y técnica de ingresos permitió que Asesuisa obtuviera un resultado técnico positivo al cierre de 2024, en contraste con los ejercicios previos, donde el resultado técnico fue negativo, sosteniendo el Margen de Contribución Técnico (MCT) en US\$0.19 centavos por cada dólar de prima suscrita.

Análisis de liquidez: Al cierre de 2024, los índices de liquidez general y de liquidez respecto a reservas técnicas y de siniestros de Asesuisa se situaron en 0.9 veces y 1.4 veces, respectivamente, manteniéndose estables en relación con los niveles registrados en 2023. Estos indicadores estuvieron por debajo de los promedios del mercado, que fueron de 1.0 veces para la liquidez general y 1.7 veces para la liquidez sobre reservas, diferencia que se explica, en parte, por la inclusión en el cálculo sectorial de aseguradoras especializadas en seguros de vida, que hasta 2022 administraban el ramo previsional.

El activo total de la aseguradora alcanzó los US\$159.7 millones, lo que representó un aumento de US\$5.4 millones respecto al ejercicio anterior. Este incremento se concentró principalmente en dos partidas: primas por cobrar, con un aumento de US\$4.6 millones, y otros activos, que crecieron en US\$3.7 millones. Esta última categoría incluye conceptos como pagos anticipados e IVA provisionado asociado a las operaciones de los distintos ramos aseguradores.

Las inversiones financieras cerraron el año con un valor de US\$88.9 millones, manteniéndose en niveles similares a los del año anterior. En cuanto a su composición, el portafolio continuó mostrando una alta participación de depósitos bancarios (34%), mientras que las inversiones en valores emitidos en el exterior incrementaron su peso relativo, al pasar de 11% en 2023 a 16% en 2024. El rendimiento anual estimado del portafolio fue de 9.1%, superior al 6.5% registrado en 2023.

En lo que respecta al pasivo total, se observó un incremento de US\$2.2 millones. Entre las partidas con mayor variación positiva destacan las obligaciones con instituciones acreedoras de seguros y fianzas (+US\$2.9 millones), otros pasivos (+US\$2.7 millones) y obligaciones con intermediarios (+US\$1.1 millones). En contrapartida, las reservas técnicas y por siniestros mostraron una reducción de US\$5.4 millones, lo que incidió directamente en la determinación de la base de inversión regulatoria.

Siniestralidad: Durante el año 2024, Asesuisa registró una mejora en sus indicadores de siniestralidad, reflejando una evolución técnica favorable en relación con el ejercicio anterior. Los tres indicadores principales —siniestralidad bruta, retenida e incurrida— presentaron una tendencia decreciente al compararse con 2023. En ese año, los índices fueron de 57.5%, 61.2% y 56.4%,

respectivamente, mientras que en 2024 se redujeron a 52.1%, 56.5% y 53.9%.

Esta disminución se explica, en parte, por el crecimiento en la base de primas, que aumentó en US\$12.2 millones, mientras que el costo de los siniestros presentó una contracción tanto en términos brutos como retenidos e incurridos. Específicamente, el costo bruto se redujo en US\$1.8 millones, el costo retenido en US\$1.5 millones, y el costo incurrido en US\$902 mil.

Dentro del comportamiento técnico, destaca el desempeño del ramo de automotores, que registró la mayor reducción en el valor de los reclamos iniciales, con US\$3.1 millones menos que en 2023. Esta evolución se reflejó en el índice de siniestralidad del ramo, que pasó de 73.2% en 2023 a 61.3% en 2024. Aunque esta mejora fue significativa, el resultado se mantuvo por encima del promedio del mercado, que para el mismo ramo fue de 57.7% en 2023 y 54.8% en 2024.

El resto de los ramos administrados presentó variaciones mixtas en sus niveles de siniestralidad. Sin embargo, el efecto combinado con automotores permitió que Asesuisa mejorara sus indicadores técnicos generales en comparación con el año anterior. A pesar de ello, los índices de siniestralidad de la compañía continúan siendo relativamente superiores a los del mercado.

Rentabilidad: Durante el ejercicio 2024, Asesuisa mostró una variación positiva en sus principales indicadores de rentabilidad financiera. El retorno sobre activos (ROA) se ubicó en 4.9%, mientras que el retorno sobre patrimonio (ROE) alcanzó 15.2%, ambos superiores a los niveles registrados en 2023, cuando se situaron en 3.9% y 13.1%, respectivamente. En términos operativos, la aseguradora obtuvo un margen de operación del 0.1%, y un margen neto de 4.8%, diferencia que se explica por la incidencia de ingresos no operativos, como resultado financiero, salvamentos, recuperaciones y reversos de provisiones, entre otras partidas.

El comportamiento favorable en primas netas y la reducción en el valor de los reclamos permitieron generar un ingreso adicional por US\$5.4 millones antes de gastos de adquisición. Este monto fue suficiente para cubrir el aumento en el gasto de adquisición por US\$3.5 millones, así como la disminución de la comisión de reaseguro en US\$115 mil, cerrando el año con un resultado técnico de US\$18.5 millones, superior en US\$1.7 millones al obtenido en 2023 (US\$16.8 millones).

En cuanto al análisis de eficiencia técnica, el Margen de Contribución Técnico (MCT), medido como el resultado técnico antes de otros gastos de adquisición y conservación de primas sobre las primas netas totales, se mantuvo en US\$0.19 por dólar suscrito, nivel similar al del año anterior. Al desagregar el indicador por segmentos, los ramos de personas presentaron una mejora, al pasar de US\$0.18 a US\$0.19, mientras que los ramos de daños mostraron una leve disminución de US\$0.19 a US\$0.18 entre 2023 y 2024. Este desempeño sugiere que la aseguradora logró sostener su margen técnico, pese al incremento en los costos de adquisición, apoyándose en una mayor eficiencia en la gestión del riesgo y en el resultado complementario de otros ingresos operacionales.

Solvencia: Al cierre del año 2024, Asesuisa, en su conjunto consolidado, reportó un índice de solvencia del 35.2%, nivel que se mantuvo en línea con el registrado en 2023

(35.4%). Este resultado refleja una estabilidad en la capacidad de la aseguradora para cubrir los requerimientos regulatorios, en un contexto de crecimiento en primas y ajustes en la base de solvencia exigida.

En el análisis desagregado por unidades de negocio, la operación de vida (ASESUISA VIDA) registró un índice de suficiencia patrimonial de 16.9%, inferior al 26.9% obtenido en 2023. Esta reducción se explica por un incremento de US\$1.5 millones en la exigencia de solvencia, acompañado de una contracción en el patrimonio neto por US\$342.4 mil. La combinación de ambos factores incidió directamente en la disminución del margen de cobertura regulatoria para esta línea.

Por su parte, la operación de daños (Aseguradora Suiza Salvadoreña) cerró el ejercicio con una suficiencia patrimonial del 33.7%, nivel considerado adecuado en función del perfil de riesgo y volumen de negocios de la compañía. A pesar de la estabilidad mostrada por la aseguradora, es importante señalar que el promedio consolidado del mercado salvadoreño se ubicó en 68.2%, lo que evidencia una brecha significativa en términos relativos, especialmente en comparación con aquellas entidades que administraron riesgos previsionales o que han mantenido estructuras patrimoniales más holgadas.

En conjunto, los datos muestran que Asesuisa sostiene niveles de solvencia aceptables bajo normativa vigente, aunque con diferencias internas entre líneas de negocio.

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.

Amenazas

1. Endurecimiento en las condiciones de reaseguro.
2. Impuestos que desincentiven la contratación de pólizas.
3. Cambios regulatorios que afecten las operaciones.

ENTORNO ECONÓMICO

El PIB de la economía salvadoreña registró un crecimiento anual del 2.6% durante 2024, de acuerdo con el Banco Central de Reserva (BCR); reflejando una desaceleración con respecto a 2023, cuya tasa se ubicó en 3.5%. Adicionalmente, la expansión económica de 2024 estuvo por debajo del rango que proyectaba el BCR (entre 3.0% y 3.5%). Para 2025, el Fondo Monetario Internacional (FMI) y Banco Mundial (BM) prevén que la economía salvadoreña crecerá en 2.5% y 2.7%, respectivamente.

Como variables que impulsarían la actividad económica en el corto plazo se destacan el aporte de las remesas familiares, Asimismo, se espera que uno de los sectores con mayor dinamismo sea turismo, atribuido al clima de seguridad ciudadana; además, la mejora en la perspectiva para acceder a los mercados internacionales (acuerdo alcanzado con el FMI).

Por otra parte, como factores que generan incertidumbre, se señalan la tendencia creciente en el nivel de endeudamiento público, las deportaciones masivas que está ejecutando la actual administración de los Estados Unidos, los retos domésticos para atraer inversión extranjera directa; así como las políticas en materia comercial (aranceles) que implementa la administración Trump.

Históricamente, El Salvador se ha caracterizado por mantener bajos niveles de inflación (economía dolarizada). En ese sentido, según la SECMCA, la inflación en El Salvador cerró en 0.29% al 31 de diciembre de 2024 (1.23% en similar período de 2023), ubicándose por debajo del promedio de los países centroamericanos, incluyendo Panamá y República Dominicana (1.82%). Por su parte, la factura petrolera de El Salvador registró un total de US\$2,319.5 millones al cierre de 2024, mostrando una reducción interanual de 6.8%, dada la dinámica de precios en el mercado de materias primas.

En otro aspecto, el volumen de exportaciones registró una contracción interanual del 0.8% al 31 de diciembre de 2024, asociada principalmente con la evolución de los sectores industria manufacturera de maquila y suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado. Cabe mencionar que el volumen de remesas familiares totalizó US\$8,479.7 millones durante 2024; reflejando un crecimiento del 2.5% con respecto a 2023. Asimismo, se señala que, a febrero de 2025, éstas aceleraron su crecimiento en 14.2%, el mayor crecimiento interanual de los últimos tres años. En opinión de Zumma Ratings, se debe monitorear la evolución de los flujos de envío de remesas familiares por los impactos que podrían experimentar por las políticas migratorias actuales en los Estados Unidos.

Un aspecto considerado en el análisis es el crecimiento en la deuda pública del país. El saldo de ésta (incluyendo la deuda previsional) totalizó en US\$32,144 millones al cierre de 2024, de acuerdo con el BCR; determinando una expansión del 8.6% con respecto a 2023. Se destaca que, durante los últimos dos años, el gobierno salvadoreño realizó una serie de medidas para aliviar su calendario de servicio de la deuda (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).

En el mismo sentido, se señala que el Directorio Ejecutivo del FMI aprobó un nuevo acuerdo de 40 meses en el marco del Servicio Ampliado del Fondo (SAF) para El Salvador, con un acceso equivalente a US\$1.4 mil millones, con dicho acuerdo, se permite un desembolso inmediato equivalente a US\$113 millones. El objeto de este programa es garantizar que se den las condiciones necesarias para impulsar las perspectivas de crecimiento y la resiliencia de El Salvador a través del fortalecimiento de las finanzas públicas, la acumulación de reservas externas y financieras y la mejora de la gobernanza y la transparencia; así como mitigar los riesgos asociados al Bitcoin.

Con respecto a la calificación soberana, el Gobierno de El Salvador (GOES) presentó una mejora en su calificación pasando a B- desde CCC+ en noviembre de 2023 (S&P), fundamentándose entre otros aspectos, en la menor presión de liquidez en el corto plazo; mientras que en enero de 2025 la agencia Fitch Ratings elevó la nota de riesgo de El Salvador a B- desde CCC+ con perspectiva estable tras la reducción de las necesidades de financiación del país y la flexibilización del acceso al mercado y, a ese momento, el acuerdo a nivel técnico alcanzado con el FMI.

ANÁLISIS DEL SECTOR DE SEGUROS CONSOLIDADO

El mercado asegurador en El Salvador cerró el año 2024 con un desempeño positivo, evidenciado por un crecimiento en las primas netas, el fortalecimiento del patrimonio contable y una mejora en la rentabilidad neta. De acuerdo con los datos publicados por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF) y las compañías aseguradoras, las primas netas alcanzaron los US\$927.61 millones al 31 de diciembre de 2024, registrando un incremento de US\$57.73 millones en comparación con los US\$869.88 millones del 2023, lo que representa un crecimiento del 6.64%. Este aumento refleja una mayor demanda de coberturas y un crecimiento en la penetración del sector asegurador en el país.

Los activos totales del sector asegurador también experimentaron un crecimiento significativo, al pasar de US\$1,032.40 millones en 2023 a US\$1,107.16 millones en 2024, lo que equivale a un incremento de US\$74.76 millones o un 7.24%. Este aumento en los activos totales se ubicó principalmente en partidas tales como inversiones financieras y primas por cobrar. Lo anterior fortalece la capacidad del sector para respaldar sus obligaciones y expandir su oferta de productos aseguradores, sin embargo, la rotación de cobranzas es un factor a analizar.

El patrimonio contable mostró una mejora sustancial al crecer en US\$40.56 millones, pasando de US\$408.02 millones en 2023 a US\$448.58 millones en 2024, lo que representa un incremento del 9.94%. Este fortalecimiento patrimonial es un reflejo del crecimiento de utilidades retenidas y una relativa mayor capitalización dentro del sector, lo que genera mayor estabilidad y capacidad de absorción de riesgos.

En cuanto a la rentabilidad del sector, el resultado neto cerró el 2024 en US\$59.60 millones, superior en US\$9.06 millones a los US\$50.54 millones obtenidos en 2023, lo que equivale a un crecimiento del 17.93%. Este aumento en la utilidad neta está relacionado con una mejor gestión de los costos, una optimización en la suscripción de riesgos y una mayor eficiencia operativa.

El análisis de inversiones financieras como proporción de los activos totales muestra una leve reducción de 51.60% en 2023 a 51.30% en 2024, lo que indica un ligero cambio en la estructura de activos y una posible mayor diversificación en el portafolio de inversiones. Por otro lado, la relación de liquidez a reserva técnica y de siniestro mejoró, pasando de 1.63 veces en 2023 a 1.69 veces en 2024, lo que indica una mejor capacidad para hacer frente a obligaciones derivadas de siniestros.

El índice de solidez, que mide la relación entre patrimonio y activos, mostró un incremento de 39.50% en 2023 a 40.50% en 2024, lo que representa una mejora en la capacidad financiera del sector asegurador para asumir riesgos sin depender de financiamiento externo o reaseguro excesivo.

En términos de eficiencia operativa, el gasto de administración sobre primas netas aumentó ligeramente de 13.20% en 2023 a 13.80% en 2024, lo que sugiere un leve incremento en los costos operativos. Este aumento en los costos podría estar asociado con mayores inversiones en infraestructura tecnológica, expansión comercial o ajuste en gastos administrativos.

El plazo promedio de rotación de cobranzas pasó de 106 días en 2023 a 112 días en 2024, reflejando una leve desaceleración en la recuperación de primas, lo que podría estar vinculado a un incremento en el crédito a clientes o demoras en los pagos por parte de asegurados corporativos.

El índice de siniestralidad bruta sobre primas netas mejoró, pasando de 49.00% en 2023 a 45.40% en 2024, lo que indica una reducción en la carga de siniestros en relación con la producción de primas. Por otro lado, la siniestralidad retenida sobre primas retenidas también mostró una reducción, pasando de 55.00% en 2023 a 52.00% en 2024, lo que sugiere una mejor estrategia de reaseguro y un menor impacto de los siniestros retenidos en la rentabilidad del sector.

A pesar de estas mejoras en la siniestralidad, la rentabilidad de operación se redujo de 1.60% en 2023 a 0.80% en 2024, reflejando una menor eficiencia en la conversión de ingresos operativos en utilidad neta. Sin embargo, la rentabilidad sobre activos (ROA) aumentó de 4.90% en 2023 a 5.40% en 2024, mientras que la rentabilidad sobre patrimonio (ROE) mejoró de 12.40% en 2023 a 13.30% en 2024, lo que indica una mayor capacidad del sector para generar retornos sobre su base de activos y capital propio.

Otros ingresos y egresos netos sobre primas netas aumentaron de 2.10% en 2023 a 2.35% en 2024, reflejando mayores ingresos extraordinarios o ajustes positivos en la contabilidad del sector. Finalmente, el margen neto del sector asegurador mostró una mejora al pasar de 5.80% en

2023 a 6.42% en 2024, lo que confirma una mayor eficiencia en la generación de utilidades netas respecto a las primas suscritas.

En conclusión, el sector asegurador en El Salvador presentó un crecimiento sostenido en 2024, con un incremento en las primas netas, una mayor estabilidad patrimonial y una mejora en la rentabilidad neta. La reducción en la siniestralidad y el fortalecimiento del capital han sido aspectos clave en la estabilidad del mercado. Sin embargo, la ligera reducción en la rentabilidad operativa y el aumento en el gasto administrativo sugieren retos en la optimización de costos y estrategias comerciales. Aun así, el crecimiento del 9.94% en el patrimonio contable y el incremento del 17.93% en la utilidad neta reflejan una industria robusta.

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

Nota del auditor.

Sobre el informe al 31 de diciembre de 2024, los auditores externos concluyen que los mismos han sido preparados en todos sus aspectos importantes, de conformidad con las Normas Contables para Sociedades de Seguros emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador. De igual manera manifiestan que los estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Aseguradora, por lo que no se registró observación alguna en la opinión.

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

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

Calidad de Activos

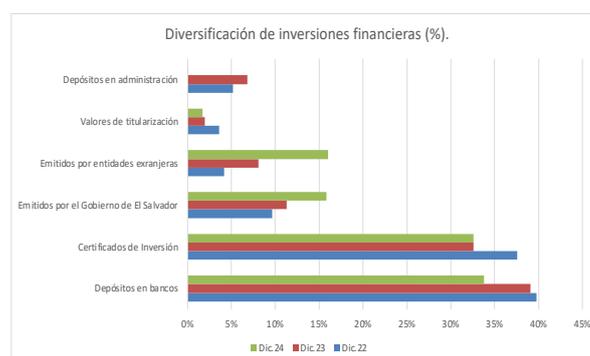
En 2024, Asesuisa registró una reducción de US\$5.4 millones en las reservas técnicas y por siniestros, lo que tuvo

un efecto directo en la determinación de su base de inversión regulatoria. Este ajuste contrastó con el comportamiento del resto del pasivo, el cual experimentó un aumento neto de US\$2.2 millones. Dentro de las partidas que más contribuyeron al incremento del pasivo destacan las obligaciones con instituciones acreedoras de seguros y fianzas, con un aumento de US\$2.9 millones, así como otros pasivos por US\$2.7 millones y obligaciones con intermediarios, que se incrementaron en US\$1.1 millones.

En cuanto a las inversiones financieras, estas cerraron el año con un valor de US\$88.9 millones, manteniéndose en niveles similares a los de 2023. Sin embargo, se observó un cambio en la composición del portafolio: los depósitos bancarios representaron el 34%, mientras que las inversiones en valores emitidos en el exterior aumentaron su participación del 11% al 16%. Esta reconfiguración estuvo acompañada por un aumento en el rendimiento estimado del portafolio, que pasó de 6.5% en 2023 a 9.1% en 2024.

En el activo total, la aseguradora reportó un crecimiento de US\$5.4 millones, alcanzando un saldo de US\$159.7 millones al cierre del ejercicio. Este crecimiento se concentró principalmente en dos partidas: las primas por cobrar, con un incremento de US\$4.6 millones, y la categoría de otros activos, que creció en US\$3.7 millones. Esta última incluye rubros como pagos anticipados e IVA provisionado, asociados a las actividades propias de los distintos ramos aseguradores.

Finalmente, los índices de liquidez se mantuvieron estables en comparación con el año anterior. El indicador de liquidez general se ubicó en 0.9 veces, mientras que la liquidez sobre reservas técnicas y de siniestros fue de 1.4 veces. Ambos ratios estuvieron por debajo de los promedios del mercado, que fueron de 1.0 y 1.7 veces, respectivamente. Esta diferencia se atribuye, en parte, a la influencia de aseguradoras especializadas en seguros de vida que, hasta 2022, administraban el ramo previsional y cuya inclusión eleva los promedios sectoriales en lo que a reservas se refiere.

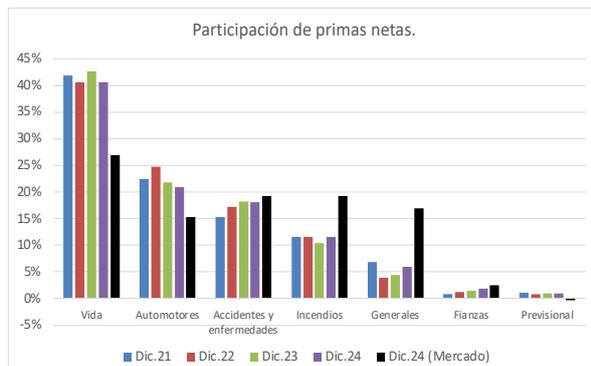


Fuente: Asesuisa. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Primaje

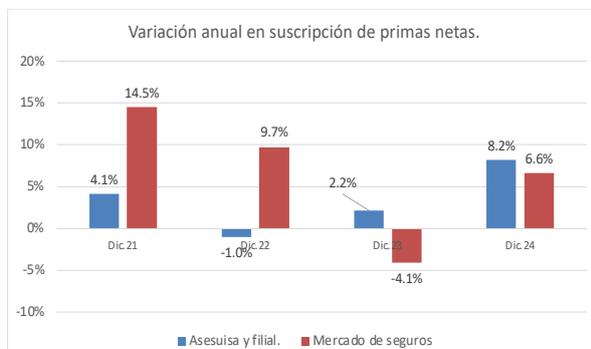
Al cierre de 2024, Asesuisa obtuvo un resultado técnico positivo, luego de haber registrado pérdidas técnicas en ejercicios anteriores. Este desempeño se sostuvo sobre una estructura comercial y técnica que permitió preservar el Margen de Contribución Técnico (MCT) en US\$0.19 por cada dólar de prima suscrita, nivel similar al observado en el período previo.

El análisis por ramos mostró que el 80% del total de primas netas suscritas por la compañía se concentró en tres líneas principales: seguros de vida (41%), automotores (21%) y accidentes y enfermedades (18%). Esta composición contrasta con la estructura promedio del mercado, donde estos mismos ramos representaron el 61% del total suscrito, distribuidos en 27% vida, 15% automotores y 19% accidentes y enfermedades. En términos de crecimiento por agrupación, los seguros de daños aportaron el mayor incremento, con US\$8.1 millones adicionales, mientras que los ramos de vida contribuyeron con US\$4.1 millones.



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

Desde la perspectiva del portafolio, el 59.7% de las primas netas correspondió a seguros de vida y personas, mientras que el 40.3% restante se ubicó en ramos de daños. Esta distribución mantuvo una estructura similar a la del año anterior, pero con mayor aporte de los ramos no personales al crecimiento absoluto.



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

En cuanto a participación de mercado, Asesuisa se ubicó en el segundo lugar, con el 17.4% del total de primas netas del sistema, resultado ligeramente superior al 17.1% alcanzado en 2023, confirmando la estabilidad de su posicionamiento competitivo dentro del sector.

Finalmente, las primas netas suscritas alcanzaron los US\$160.9 millones, lo que representó un crecimiento de US\$12.2 millones respecto a 2023, equivalente a una variación anual del 8.2%. Este resultado superó el comportamiento del mercado asegurador salvadoreño, que mostró una expansión del 6.6% en el mismo período. En comparación, durante el año 2023 el crecimiento de Asesuisa fue de 2.2%, mientras que el mercado reportó una contracción

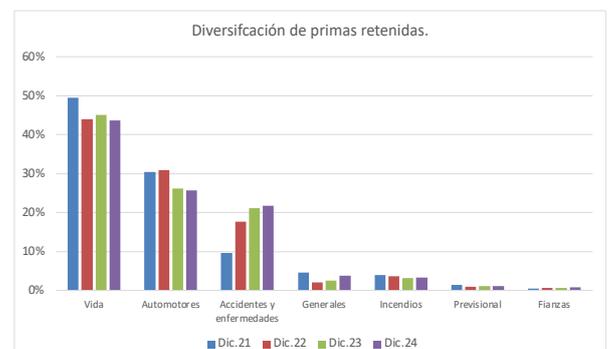
del -4.1%, lo que evidencia una mejora en el ritmo de expansión tanto a nivel de empresa como de industria.

Diversificación, retención de primas.

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 de 2024, se identificaron tres ramos con mayor concentración: vida, con el 43.6% del total retenido; automotores, con 25.8%; y accidentes y enfermedades, con una participación del 21.7%.

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. En este contexto, el ramo de vida, único en superar ese umbral, mostró una participación promedio del 49.4% en la utilidad técnica (antes de otros gastos de adquisición y conservación de primas) durante el período 2021-2024. Adicionalmente, este ramo mantuvo una estructura de costos promedio del 91.4%, cifra relativamente alineada con el promedio general de todos los ramos en el mismo período, que fue de 89.4%.

Por otro lado, los ramos de automotores y accidentes y enfermedades, que se mantienen por debajo del umbral del 30%, contribuyeron de forma diferenciada al resultado técnico del año. Automotores aportó el 20.6% del resultado técnico de 2024. Sin embargo, en el caso específico de accidentes y enfermedades, se registró una pérdida técnica del -1.8%.



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

Siniestralidad

A pesar de la mejora observada en sus indicadores de siniestralidad durante 2024, Asesuisa mantuvo niveles relativamente superiores a los promedios del mercado asegurador. Si bien se logró una reducción general en los ratios técnicos, los resultados todavía se posicionan por encima de los estándares del sistema, lo que sugiere espacio para una mayor eficiencia en la gestión del riesgo asegurado.

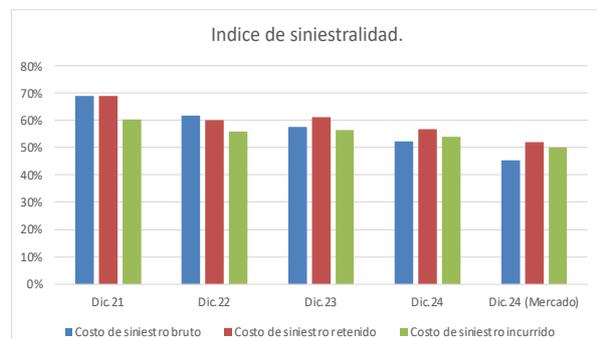
El comportamiento de los distintos ramos administrados fue heterogéneo, con variaciones mixtas en los niveles de

siniestralidad, aunque el desempeño del ramo de automotores tuvo un impacto relevante en los resultados globales. Este ramo registró una disminución de US\$3.1 millones en el valor de los reclamos iniciales, lo que se tradujo en una mejora en su índice de siniestralidad, al pasar de 73.2% en 2023 a 61.3% en 2024. No obstante, este indicador se mantuvo por encima del promedio de mercado, que fue de 57.7% en 2023 y 54.8% en 2024.

El desempeño técnico estuvo apoyado también en la reducción de costos por siniestros. En términos absolutos, el costo bruto se contrajo en US\$1.8 millones, mientras que el costo retenido disminuyó en US\$1.5 millones y el costo incurrido en US\$902 mil. Estos movimientos se dieron en el contexto de un crecimiento en la base de primas netas, que aumentaron en US\$12.2 millones respecto al año anterior, favoreciendo los indicadores proporcionales.

Como resultado, los tres principales índices de siniestralidad mostraron una tendencia a la baja: el índice de siniestralidad bruta se redujo de 57.5% en 2023 a 52.1% en 2024, el índice retenido bajó de 61.2% a 56.5%, y el índice incurrido descendió de 56.4% a 53.9%. Estas variaciones reflejan una mejora técnica generalizada en comparación con el ejercicio anterior.

En conjunto, los resultados obtenidos en 2024 señalan una evolución favorable en la gestión del riesgo por parte de Asesuisa, aunque persiste la necesidad de continuar optimizando la eficiencia técnica, especialmente en los ramos con mayor exposición a la siniestralidad.



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.

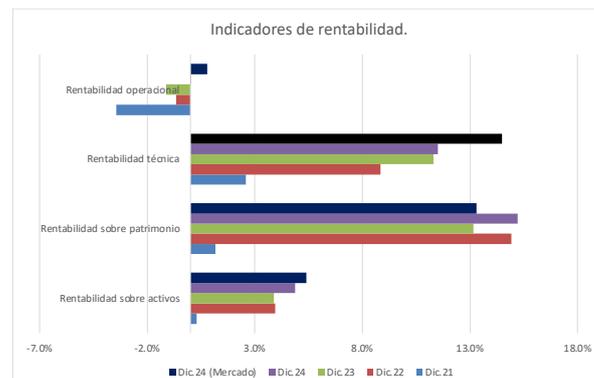
Análisis de Resultados

Durante 2024, Asesuisa logró mantener su margen técnico, a pesar del aumento en los costos de adquisición, apoyándose en una combinación de mayor eficiencia en la gestión del riesgo asegurado y un mejor desempeño en ingresos complementarios. Esta estabilidad técnica se reflejó en la evolución del Margen de Contribución Técnica (MCT), que se sostuvo en US\$0.19 por cada dólar de prima suscrita, nivel similar al observado en 2023.

Al analizar el MCT por agrupación de ramos, se observó una mejora en los seguros de personas, cuyo indicador pasó de US\$0.18 a US\$0.19, mientras que los seguros de daños mostraron una ligera disminución de US\$0.19 a US\$0.18. Estas variaciones mantuvieron el promedio consolidado en línea con el ejercicio anterior.

En cuanto a desempeño técnico, la compañía cerró el ejercicio con un resultado técnico de US\$18.5 millones, lo que representó un incremento de US\$1.7 millones respecto al valor registrado en 2023 (US\$16.8 millones). Este resultado fue posible gracias a un ingreso adicional de US\$5.4 millones antes de gastos de adquisición, producto de un crecimiento en primas netas y una reducción en el valor de los siniestros. Los recursos obtenidos fueron suficientes para cubrir el incremento en el gasto de adquisición (US\$3.5 millones) y compensar la disminución de ingresos por comisiones de reaseguro (-US\$115 mil).

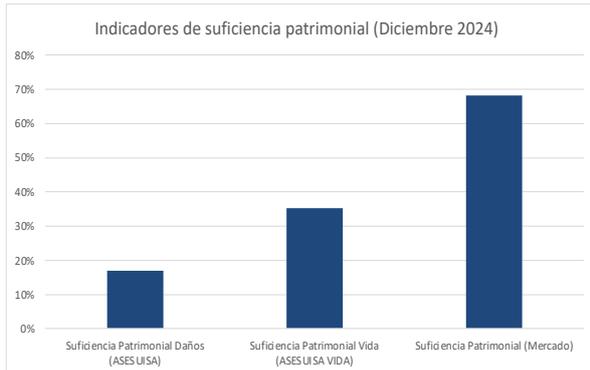
En términos financieros, los indicadores de rentabilidad presentaron un desempeño positivo. El retorno sobre activos (ROA) se ubicó en 4.9%, y el retorno sobre patrimonio (ROE) alcanzó el 15.2%, ambos por encima de los resultados obtenidos en 2023, que fueron de 3.9% y 13.1%, respectivamente. En cuanto a resultados operativos, la aseguradora reportó un margen de operación del 0.1% y un margen neto del 4.8%. Esta diferencia entre ambos márgenes se explicó principalmente por la incidencia de ingresos no operativos, tales como resultados financieros, salvamentos, recuperaciones y reversos de provisiones.



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

Solvencia.

Solvencia: En términos consolidados Asesuisa mostró un indicador de suficiencia por 35.3% en razón a un patrimonio neto mínimo exigido de US\$15.5 millones. Ello significativo al cierre de 2024 que Asesuisa generase un excedente por US\$5.5 millones. Dicho valor fue similar al obtenido al cierre de 2023 cuando el excedente fue por US\$5.2 millones (35.4% de suficiencia). En el caso de cada una de unidades de negocio el índice fue de 16.9% (Seguros de Personas), 35.3% (Seguros Generales). El mercado registró un índice de 68.2%.



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

Un aspecto que debe ser considerado por la administración en el contexto de la gestión de liquidez es el comportamiento de la rotación de primas por cobrar. Durante el ejercicio 2024, el plazo promedio de cobro se ubicó en 105

días, ligeramente por encima de los 102 días registrados en 2023, lo que evidencia una moderada extensión en los ciclos de recuperación de efectivo provenientes de las operaciones comerciales.

Si bien el promedio del mercado asegurador salvadoreño ha mostrado una tendencia similar —moviendo su rango entre 106 y 112 días en los últimos períodos—, el resultado de Asesuisa permanece dentro de los niveles observados en el sector. No obstante, el comportamiento de esta variable requiere una vigilancia permanente sobre la estructura de liquidez, con el fin de garantizar que la compañía mantenga activos líquidos suficientes para hacer frente a sus obligaciones operativas y técnicas sin tensionar sus flujos de caja.

Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A. y Subsidiaria

Balance General

(en miles de US\$ Dólares)

Concepto	Dic.21	%	Dic.22	%	Dic.23	%	Dic.24	%
Activo								
Inversiones financieras	86,727	54%	84,663	53%	88,734	58%	88,895	56%
Préstamos, neto	138	0%	130	0%	124	0%	104	0%
Disponibilidades	20,291	13%	15,967	10%	11,613	8%	7,852	5%
Primas por cobrar	38,971	24%	41,725	26%	42,304	27%	46,911	29%
Instituciones deudoras de seguros y fianzas	1,453	1%	6,515	4%	1,137	1%	2,102	1%
Activo fijo, neto	2,850	2%	1,106	1%	2,250	1%	2,037	1%
Otros activos	10,570	7%	10,808	7%	8,133	5%	11,794	7%
Total Activo	161,000	100%	160,915	100%	154,294	100%	159,695	100%
Pasivo								
Reservas técnicas	63,128	39%	60,648	38%	53,925	35%	50,011	31%
Reservas para siniestros	25,123	16%	21,490	13%	19,436	13%	17,982	11%
Instituciones acreedoras de seguros y fianzas	7,453	5%	7,480	5%	4,371	3%	7,253	5%
Obligaciones con asegurados	5,230	3%	5,753	4%	5,828	4%	6,078	4%
Obligaciones financieras	144	0%	59	0%	198	0%	961	1%
Obligaciones con intermediarios	8,287	5%	7,992	5%	7,831	5%	8,886	6%
Otros pasivos	11,288	7%	12,814	8%	13,880	9%	16,538	10%
Total Pasivo	120,654	75%	116,236	72%	105,469	68%	107,708	67%
Patrimonio								
Capital social	8,400	5%	8,400	5%	8,400	5%	8,400	5%
Reserva legal	1,680	1%	1,680	1%	1,680	1%	1,680	1%
Patrimonio restringido	47	0%	243	0%	243	0%	587	0%
Resultados acumulados	29,705	18%	28,009	17%	32,356	21%	33,658	21%
Resultado del ejercicio	513	0%	6,347	4%	6,145	4%	7,662	5%
Total Patrimonio	40,346	25%	44,679	28%	48,825	32%	51,987	33%
Total Pasivo y Patrimonio	161,000	100%	160,915	100%	154,294	100%	159,695	100%

Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A. y Subsidiaria

Estados de Resultados

(en miles de US\$ Dólares)

Concepto	Dic.21	%	Dic.22	%	Dic.23	%	Dic.24	%
Prima emitida	147,074	100%	145,642	100%	148,777	100%	160,978	100%
Prima cedida	-39,005	-27%	-29,604	-20%	-26,119	-18%	-31,022	-19%
Prima retenida	108,069	73%	116,038	80%	122,658	82%	129,956	81%
Gasto por reserva de riesgo en curso	-12,594	-9%	-17,407	-12%	-15,955	-11%	-17,587	-11%
Ingreso por reserva de riesgo en curso	17,394	12%	19,833	14%	22,633	15%	21,447	13%
Prima ganada neta	112,868	77%	118,465	81%	129,336	87%	133,816	83%
Siniestro	-101,246	-69%	-89,758	-62%	-85,593	-58%	-83,800	-52%
Recuperación de reaseguro	23,800	16%	17,575	12%	10,561	7%	10,269	6%
Siniestro retenido	-77,446	-53%	-72,183	-50%	-75,032	-50%	-73,531	-46%
Gasto por reserva de reclamo en trámite	-6,479	-4%	-6,902	-5%	-6,769	-5%	-4,826	-3%
Ingreso por reserva de reclamo en trámite	12,872	9%	10,535	7%	8,823	6%	6,281	4%
Siniestro incurrido neto	-71,053	-48%	-68,550	-47%	-72,979	-49%	-72,076	-45%
Comisión de reaseguro	2,292	2%	2,208	2%	2,832	2%	2,718	2%
Gastos de adquisición y conservación	-43,164	-29%	-41,621	-29%	-42,387	-28%	-45,921	-29%
Comisión neta de intermediación	-40,872	-28%	-39,413	-27%	-39,555	-27%	-43,203	-27%
Resultado técnico	944	1%	10,502	7%	16,803	11%	18,537	12%
Gastos de administración	-8,857	-6%	-13,849	-10%	-18,483	-12%	-18,456	-11%
Resultado de operación	-7,913	-5%	-3,347	-2%	-1,680	-1%	81	0%
Producto financiero	5,779	4%	5,818	4%	5,814	4%	8,109	5%
Gasto financiero	-379	0%	-66	0%	-37	0%	-597	0%
Otros productos	4,491	3%	8,563	6%	7,236	5%	2,598	2%
Otros gastos	-657	0%	-2,023	-1%	-2,140	-1%	-384	0%
Resultado antes de impuestos	1,320	1%	8,945	6%	9,193	6%	9,807	6%
Impuesto sobre la renta	-807	-1%	-2,597	-2%	-3,048	-2%	-2,145	-1%
Resultado neto	513	0%	6,348	4%	6,145	4%	7,662	5%

Ratios Financieros y de Gestión	Dic.21	Dic.22	Dic.23	Dic.24
ROAA	0.3%	3.9%	3.9%	4.9%
ROAE	1.2%	14.9%	13.1%	15.2%
Rentabilidad técnica	0.6%	7.2%	11.3%	11.5%
Rentabilidad operacional	-5.4%	-2.3%	-1.1%	0.1%
Retorno de inversiones	6.7%	6.9%	6.5%	9.1%
Suficiencia Patrimonial	5.4%	15.6%	30.7%	35.3%
Excedente de inversiones Aseguradora Suiza Salvadoreña	10.3%	15.3%	19.7%	35.3%
Excedente de inversiones ASESUISA VIDA	12.5%	17.3%	16.7%	16.9%
Solidez (patrimonio / activos)	25.1%	27.8%	31.6%	32.6%
Inversiones totales / activos totales	54.0%	52.7%	57.6%	55.7%
Inversiones financieras / activo total	53.9%	52.6%	57.5%	55.7%
Préstamos / activo total	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
Borderó	-\$6,001	-\$965	-\$3,234	-\$5,151
Reserva total / pasivo total	73.1%	70.7%	69.6%	63.1%
Reserva total / patrimonio	218.7%	183.8%	150.3%	130.8%
Reservas técnicas / prima emitida neta	42.9%	41.6%	36.2%	31.1%
Reservas técnicas / prima retenida	58.4%	52.3%	44.0%	38.5%
Producto financiero / activo total	3.6%	3.6%	3.8%	5.1%
Índice de liquidez (veces)	0.9	0.9	1.0	0.9
Liquidez a Reservas	1.2	1.2	1.4	1.4
Variación reserva técnica (balance general)	\$4,926	\$2,587	\$3,264	\$10,637
Variación reserva para siniestros (balance general)	\$6,393	\$6,182	\$3,535	\$3,508
Siniestro / prima emitida neta	68.8%	61.6%	57.5%	52.1%
Siniestro retenido / prima emitida neta	52.7%	49.6%	50.4%	45.7%
Siniestro retenido / prima retenida	71.7%	62.2%	61.2%	56.6%
Siniestro incurrido neto / prima ganada neta	63.0%	57.9%	56.4%	53.9%
Gasto de administración / prima emitida neta	6.0%	9.5%	12.4%	11.5%
Gasto de administración / prima retenida	8.2%	11.9%	15.1%	14.2%
Comisión neta de intermediación / prima emitida neta	-27.8%	-27.1%	-26.6%	-26.8%
Comisión neta de intermediación / prima retenida	-37.8%	-34.0%	-32.2%	-33.2%
Costo de adquisición / prima emitida neta	29.3%	28.6%	28.5%	28.5%
Comisión de reaseguro / prima cedida	5.9%	7.5%	10.8%	8.8%
Producto financiero / prima emitida neta	3.9%	4.0%	3.9%	5.0%
Producto financiero / prima retenida	5.3%	5.0%	4.7%	6.2%
Índice de cobertura	103.6%	98.8%	99.0%	95.1%
Estructura de costos	107.0%	97.0%	94.6%	91.8%
Rotación de cobranza (días promedio)	95	103	102	105

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.