

SEGUROS FEDECRÉDITO, S.A.

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 18 de noviembre de 2025

Clasificación	Categoría (*)		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Emisor	EAA.sv	EA+.sv	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una muy 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 protección son fuertes, el riesgo es modesto.
Perspectiva	Estable	Estable	

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

----- MM US\$ al 30.09.25 -----			
ROAA:	8.5%	Activos:	16.0
ROAE:	16.7%	Ingresos:	6.9
		Patrimonio:	8.9
		Utilidad:	0.894

Historia: Emisor: EA (07.01.2022). EA+(27.12.2023). EAA (18.11.25).

ROAA y ROAE calculados con una utilidad a doce meses

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

Fundamento: El Comité de Clasificación de Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo decidió modificar la categoría de riesgo a EAA desde EA+ para Seguros Fedecrédito, S.A., (en adelante SF), así como modificar la perspectiva a Estable desde Positiva con base a la evaluación efectuada con la información financiera no auditada al cierre del tercer trimestre de 2025.

En la calificación de riesgo se han ponderado favorablemente los siguientes factores: i) la posición de solvencia, ii) la adecuada posición de liquidez y, iii) la vinculación con las entidades que componen del Sistema Fedecrédito que permite generar un crecimiento constante en la suscripción, iii) la gestión comercial en relación con el crecimiento de la suscripción por sobre la media del mercado.

Por otra parte, la calificación de la aseguradora se ve limitada por: i) su baja participación en la industria, ii) la rotación de cobranza (por cuentas con algunas entidades públicas).

Contingencia por demanda: Por sentencia del 26 de febrero del 2025, la Cámara Segunda de los Civil de la Primera Sección del Centro declaró improponible sobrevenidamente de la demanda promovida por IDISA, S.A. de C.V. en el juzgado Cuarto de los Civil y Mercantil, por lo que declaró nulo todo lo actuado, incluyendo la sentencia definitiva. En consecuencia, el Juez Cuarto de lo Civil y Mercantil de San Salvador libró oficios a fin de cancelar los embargos trabados en cuentas bancarias y depósitos a plazo, y ordenó el archivo del expediente.

A la fecha de elaboración del presente informe, las cuentas que fueron retenidas hasta por US\$1.1 millones, han sido liberadas.

Al cierre del año 2024 Seguros Fedecrédito mantuvo un crédito por pagar a Fedecrédito de C.V. por la suma de US\$424.4 mil. Dicha obligación que fue tomada a fin de

cubrir riesgos de liquidez, mientras se resolvía el litigio se encuentra cancelada a la fecha de análisis.

Integración de la aseguradora con el Sistema Fedecrédito: La presencia de Seguros Fedecrédito, S.A. (SF) dentro del Sistema Fedecrédito le otorga acceso directo a una red integrada por 54 entidades: 47 cajas de crédito, 7 bancos de los trabajadores y la federación FEDECRÉDITO, que además es su accionista mayoritaria. Esta estructura facilita la distribución y promoción de seguros a nivel nacional mediante la infraestructura física y digital del sistema, aprovechando la base de clientes y la interoperabilidad comercial del grupo.

Sin embargo, las entidades del sistema no están obligadas a operar exclusivamente con SF. Cada una puede contratar seguros con cualquier aseguradora del mercado, lo que convierte al canal en una ventaja de acceso, pero no en una fuente garantizada de negocio. La producción efectiva de primas depende de la competitividad de precios, coberturas y servicio, así como de la capacidad de coordinación operativa con las instituciones del sistema. El vínculo accionario facilita la alineación estratégica, pero la captación de negocios se define por el desempeño relativo frente a otras alternativas disponibles.

Comportamiento comercial en la suscripción:

En el tercer trimestre de 2025, Seguros Fedecrédito (SF) alcanzó primas netas por US\$6.9 millones, con un incremento interanual de 14.6% equivalente a US\$878.7 mil. El ritmo de expansión superó al crecimiento consolidado del mercado de seguros, que fue de 8.3%, y también al desempeño del segmento de seguros generales, con 8.9%. La evolución comercial reciente confirma que la estructura de suscripción de SF continúa concentrada en el ramo de incendio, el cual representó 60.8% del total con un volumen de US\$4.2 millones en el trimestre analizado. El aumento de primas netas

entre septiembre de 2024 y septiembre de 2025 respondió principalmente a incendio y líneas aliadas, con una contribución cercana a US\$1.0 millones, así como al crecimiento del ramo de fianzas, cuyo aporte adicional fue de US\$143.6 mil. En contrapartida, los ramos de automotores y seguros generales se contrajeron US\$110.3 mil y US\$184.2 mil, respectivamente, moderando el crecimiento sobre la cartera.

El portafolio de riesgos de SF muestra una concentración estructural: incendio reúne 61% de las primas netas, automotores 23%, seguros generales 13% y fianzas 3%. Bajo el supuesto de una estructura de ramos comparable, el mercado exhibe una diversificación mayor, donde incendio participa con 36%, automotores con 29%, seguros generales con 31% y fianzas con 5%. La comparación evidencia que, por el nivel de exposición y volumen administrado, el mercado presenta una distribución más equilibrada entre líneas de negocio, mientras que SF mantiene un enfoque más especializado en ramos patrimoniales.

El resultado técnico de SF registró una mejora significativa en el período. Entre el tercer trimestre de 2024 y el de 2025, el incremento fue de US\$510 mil, explicado por un mayor aporte de primas retenidas y por el efecto neto de las reservas técnicas, que generaron US\$265 mil adicionales en primas devengadas. A ello se sumó una reducción de US\$212 mil en el costo de siniestros incurridos, lo que permitió que el resultado técnico pasara de US\$1.4 millones en 2024 a US\$1.9 millones en 2025. La distribución del resultado técnico también mostró un comportamiento más equilibrado entre ramos. Incendio y líneas aliadas aportaron el 36% del total, luego de haber representado solo 1.9% en el tercer trimestre de 2024, lo que refleja un desempeño más consistente en la retención y el costo de reclamos del ramo.

El desempeño anterior fortaleció el Margen de Contribución Técnica (MCT), medido como el resultado técnico antes de los gastos de adquisición y conservación de primas. Este indicador pasó de US\$0.28 por cada dólar de prima suscrita al cierre del tercer trimestre de 2024 a US\$0.33 al 30 de septiembre de 2025, señalando una mejora en la generación de valor técnico por unidad suscrita y evidenciando el impacto positivo de la mayor retención de primas y del control del costo de siniestros en el período analizado.

Liquidez y rotación de cobranzas: En el tercer trimestre de 2025, el activo total de Seguros Fedecrédito (SF) aumentó en US\$412.4 mil. Aunque se presentaron variaciones significativas en varias partidas del balance, el ajuste más visible ocurrió en instituciones deudoras de seguros y fianzas, cuyo saldo se redujo en US\$2.3 millones. En sentido contrario, las inversiones financieras y los activos fijos registraron incrementos de US\$1.8 millones y US\$881.6 mil, respectivamente, compensando parcialmente la reducción de cuentas por cobrar.

Dentro de la estrategia patrimonial, SF continuó invirtiendo en bienes raíces urbanos no habitacionales, en algunos casos de manera compartida con Seguros Fedecrédito Vida, S.A. (FV). Para SF, el valor regulatorio de estas inversiones pasó de US\$2.3 millones en el tercer trimestre de 2024 a US\$3.2 millones en igual período de 2025. La adquisición del inmueble, cuyo objetivo es concentrar las distintas áreas operativas en un solo local, fue financiada temporalmente mediante operaciones de reporto, mecanismo que permitió ejecutar la inversión sin afectar la liquidez inmediata.

Los indicadores de liquidez reflejaron un comportamiento estable y con mejora en la cobertura de reservas técnicas.

La liquidez general cerró en 0.8 veces, frente a 0.5 veces en el tercer trimestre de 2024, mientras la liquidez a reservas se elevó a 2.3 veces desde 0.9 veces. El aumento en la cobertura se explica principalmente por la reducción en reservas para siniestros —un descenso de US\$2.6 millones— concentrado en el ramo de incendio y líneas aliadas. Esta contracción, combinada con mayores disponibilidades, fortaleció la capacidad de respuesta frente a obligaciones técnicas.

En materia de cobranza, el portafolio de primas por cobrar registró un promedio de recuperación de 58 días, mejor desempeño que los 95 días observados un año antes y superior al promedio de 80 días reportado por el mercado de seguros de vida en el mismo período. El saldo vencido ascendió a US\$168.1 mil y representó 27.1% de la cartera por cobrar, pero la provisión sobre este monto alcanzó 83.4%, mostrando una política más conservadora frente al riesgo de incobrabilidad. En el tercer trimestre de 2024, las cuentas vencidas eran 28.2% del total y su cobertura apenas llegaba a 45.6%, por lo que la mejora de 2025 refleja una gestión más rigurosa tanto en seguimiento como en provisión preventiva.

Siniestralidad en ramos: Los indicadores de siniestralidad bruta, retenida e incurrida mostraron un comportamiento mixto al cierre del tercer trimestre de 2025 frente al mismo período de 2024. El costo bruto de reclamos ascendió a US\$3.6 millones, lo que representa un incremento de US\$505.46 mil interanual. El ramo de incendio y líneas aliadas generó US\$227.6 mil adicionales en siniestros, mientras que los seguros generales aportaron US\$386.9 mil al aumento total. En contrapartida, el ramo de automotores presentó una reducción significativa en siniestros brutos por US\$108.4 mil. Como resultado, el índice de costo bruto sobre primas netas emitidas se situó en 52.4%, levemente por encima del 51.6% registrado un año atrás, aunque todavía superior al promedio del mercado asegurador total, estimado en 44.3%.

La siniestralidad retenida mostró un mejor desempeño relativo. El crecimiento moderado del costo de reclamos retenidos, equivalente a US\$67.8 mil, fue proporcionalmente menor al incremento del primaje retenido, que aumentó en US\$351.2 mil. Esta relación permitió que el índice de siniestralidad retenida disminuyera desde 53.6% hasta 50.9% entre septiembre de 2024 y septiembre de 2025. Dicho nivel se posiciona por debajo de la media del mercado, que alcanzó 53.0%, reflejando una estructura de retención más eficiente que la del sistema asegurador en su conjunto.

Finalmente, la siniestralidad incurrida o devengada evidenció una caída más marcada, pasando de 50.2% en septiembre de 2024 a 42.6% en el mismo corte de 2025, también por debajo del promedio sectorial de 51.0%. La reducción se explica por un movimiento neto favorable en las reservas para reclamos en trámite por US\$229.6 mil, lo que disminuyó el reconocimiento contable de los siniestros devengados en el período. Este ajuste contable y técnico contribuyó directamente a fortalecer el resultado técnico de la compañía, mejorando la ecuación de rentabilidad frente al comportamiento de siniestros observado durante el año.

Suficiencia de inversiones y posición de solvencia: Al cierre del tercer trimestre de 2025, SF registró un excedente de inversiones regulatorias de 40.2%, frente a 23.3% un año antes. La variación responde a la disminución de la base de inversión, específicamente respecto del movimiento neto de

reservas de reclamos en trámite. Los instrumentos elegibles para cubrir la base de inversión aumentaron en US\$351.3 mil o 2.8%. Por su parte el saldo de activos que no fueron tomados en cuenta totalizó US\$5.3 millones, correspondiendo principalmente a excedentes sobre bienes raíces no habitacionales que sobrepasó el límite máximo en US\$2.7 millones, seguido del saldo de las primas por cobrar que al igual que la partida anterior, presentó un exceso por US\$1.3 millones.

El índice de suficiencia pasó de 156.9% en el tercer trimestre de 2024 a 225.4% al 30 septiembre de 2025, en un contexto de mayor patrimonio neto y una contracción moderada del margen de solvencia exigido sobre los ramos administrados. En el mercado, los índices correspondientes fueron 66.9% y 71.4% en los mismos cortes. La combinación de mayor volumen de inversiones elegibles, base estable y fortalecimiento del patrimonio explica el nivel observado en la cobertura regulatoria y en la suficiencia frente a los requerimientos de solvencia.

Fortalezas

1. Fuerte posición de solvencia.
2. Integración con el Sistema Fedecrédito.
3. Índices de siniestralidad favorables frente al mercado.

Debilidades

1. Modesta cuota de mercado en la industria.
2. Concentración de inversiones soberanas.
3. Rotación de cuentas por cobrar y volumen de primas vencidas.

Oportunidades

1. Generación de negocios por sinergias con sus accionistas.
2. Creación de productos innovadores en plataformas tecnológicas.

Amenazas

1. Desastres naturales (inundaciones, tormentas tropicales, terremotos, entre otros).
2. Impuestos que desincentiven la contratación de pólizas.
3. Riesgo de cambios normativos que impacten en las operaciones.

ENTORNO ECONÓMICO

El PIB de la economía salvadoreña registró un crecimiento interanual del 4.1% al segundo trimestre de 2025, de acuerdo con el Banco Central de Reserva (BCR); mayor al reflejado en similar periodo del año anterior (2.0%). Dicha expansión económica recoge principalmente el importante dinamismo que mostró el sector construcción, cuya tasa de crecimiento fue del 33.9% en el periodo analizado, seguido de las actividades financieras y de seguros; transporte y almacenamiento; alojamiento con crecimientos entre 6.0% y 7.6%. Por otra parte, las actividades que mostraron mayor contracción fueron la atención a la salud humana y de asistencia social; y el suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado, ambos decrecieron a un ritmo del 4.2% en el periodo evaluado.

Por su parte, tanto el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Mundial (BM) prevén que la economía salvadoreña crecerá en torno al 2.5% 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 del Gobierno 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 pudiera implementar el Gobierno de Estados Unidos.

Según datos de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA), El Salvador cerró con un índice de inflación de 0.36% al 30 de septiembre de 2025 (0.58% en similar periodo de 2024); ubicándolo por debajo del promedio de los países centroamericanos, incluyendo República Dominicana (1.94%). Cabe mencionar que El Salvador se ha caracterizado por mantener bajos niveles de inflación (economía dolarizada).

Por otra parte, la factura petrolera de El Salvador registró un monto acumulado de US\$1,743.5 millones a septiembre de 2025, observando una contracción interanual de 2.0%, derivada de principalmente de menor importación de aceites de petróleo y gas natural.

La balanza comercial registró un déficit acumulado de US\$8,160.8 millones a septiembre de 2025 producto de la mayor importación de bienes manufacturados. Mientras que el volumen de exportaciones reflejó un aumento interanual del 5.7%, asociado en esencia a la evolución de los bienes manufacturados, 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.

Al 30 de septiembre de 2025, el comportamiento de las remesas familiares mantiene su dinámica de crecimiento acelerado; registrando un flujo acumulado de US\$7,354.3 millones. Dicho importe, representó una expansión de 18.5% con respecto al mismo periodo de 2024.

La deuda pública (incluyendo la deuda previsional) totalizó US\$33,533 millones a septiembre de 2025 de acuerdo con datos del BCR, reflejando un incremento interanual del 7.3%. 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 tercer trimestre de 2025 por Standard & Poor's.

ANÁLISIS DEL SECTOR DE SEGUROS NO CONSOLIDADO

De septiembre de 2024 a septiembre de 2025 el mercado asegurador salvadoreño amplió su escala operativa / comercial y preservó su solvencia técnica en un contexto de mayor uso de reaseguro en daños. Las primas netas pasaron de US\$669.84 millones a US\$725.48 millones, con crecimiento de 8.31% que confirma la gestión comercial observada en el año. Los riesgos tuvieron una participación de: Vida (25.94%), Incendio (19.65%), Accidentes y Enfermedades (19.46%), Seguros Generales (16.70%), Autos (15.72%), y Fianzas (2.52%) respectivamente.

Por su parte las primas retenidas avanzaron levemente de US\$429.49 millones a US\$434.04 millones, pero el porcentaje retenido cayó de 64.12% a 59.83% porque se ajustó la cesión en determinados programas de reaseguro de ramos de daños, priorizando capital y estabilidad de resultados ante posibles exposiciones. El balance sectorial se mantuvo sólido: los activos totales se ubicaron en US\$1,178.79 millones frente a US\$1,153.57 millones y el patrimonio contable en US\$522.96 millones, mientras los indicadores de suficiencia patrimonial y liquidez técnica mejoraron de 66% a 71% y de 1.70x a 1.80x, respectivamente. La gestión de cobranza mostró eficiencia con una rotación que se acortó de 100 a 95 días, al tiempo que el gasto de administración sobre prima neta se mantuvo contenido en 15.11%, muy alineado con el año previo (14.91%).

En el frente técnico, la siniestralidad bruta descendió de 45.54% a 44.30% y la rentabilidad técnica avanzó de 15.54% a 16.38%, compensando en parte la mayor siniestralidad incurrida (de 49.87% a 50.86%). La rentabilidad de operación mejoró de 4.24% a 5.05% gracias a esa disciplina técnica, aunque los retornos sobre activos y patrimonio se mantuvieron prácticamente estables (ROA 4.00% vs. 4.01%; ROE 9.03% vs. 9.21%), evidenciando que el entorno financiero aún condiciona el desempeño final. Dicha característica se observa con claridad en el peso del producto financiero: el resultado financiero y de inversiones se mantuvo en el entorno de US\$37.5 millones y explicó el 79.49% del resultado neto (80.13% un año antes).

ANTECEDENTES GENERALES

El 14 de noviembre de 2013, fue constituida mediante escritura pública la sociedad Seguros Fedecrédito, S.A., recibiendo la autorización por parte del Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero el 19 de diciembre de 2014. Posteriormente, la Aseguradora inició operaciones el 2 de enero de 2015.

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

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

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

Acuerdo de Junta General de Accionistas:

En Junta General de Accionistas llevada a cabo el pasado 25 de febrero de 2025, entre otros puntos se aprobó lo siguiente:

- (1) Ratificar las aplicaciones contables realizadas en las cuentas de patrimonio por incremento en la reserva legal y por intereses devengados no percibidos, 2) Retener las utilidades del ejercicio 2024 en “Resultados de ejercicios anteriores” con el fin de fortalecer el patrimonio de la Aseguradora, potenciar la capacidad de nuevos negocios y robustecer la capacidad financiera ante eventos catastróficos y 3) Convocar a una Junta General Extraordinaria de Accionistas para la distribución de los resultados de ejercicios anteriores.

Composición Accionaria

La estructura accionaria de SF se integra por 54 instituciones financieras (cajas de créditos, bancos de los trabajadores y una federación). El principal accionista de la aseguradora es la Federación de Cajas de Crédito y Bancos de los Trabajadores, S.C. de R.L. de C.V. (FEDECRÉDITO), una sociedad cooperativa por acciones, de responsabilidad limitada y de capital variable, cuya finalidad es desarrollar un sistema de cooperativas de ahorro y crédito eficientes, solventes y competitivas. Entre las principales funciones que esta federación desempeña se encuentra otorgar préstamos a sus entidades socias, centralizar sistemas de liquidez para estas, emitir normas y reglas para el adecuado desempeño de sus socios, entre otras.

El Sistema Fedecrédito está compuesto por 47 cajas de crédito socias, 7 bancos de los trabajadores, una compañía de servicios, FEDECRÉDITO y 2 aseguradoras. Dicha red tiene una larga trayectoria (más de 70 años) en el mercado y presenta un portafolio de productos financieros con una amplia cobertura en El Salvador. El Sistema Fedecrédito incorpora en su modelo de negocio un fuerte componente de inclusión financiera, en virtud de su presencia en zonas fuera de la capital; así como del otorgamiento de productos financieros a personas que laboran en el sector informal.

A continuación, se detalla la estructura accionaria de Seguros Fedecrédito:

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

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

La plana gerencial está conformada por:

Plana Gerencial	
Presidente Ejecutivo	Mario Andrés López Amaya
Gerente Comercial	Douglas Mauricio Rosales Magaña
Gerente Técnico	David Omar Flores Salinas

Gerente de Administración y Finanzas	Diana Cecilia Rosales Portillo
Gerente de Tecnología	Daniel Antonio Hidalgo Ramírez
Gerente de Riesgos	Isabel Alberto Iraheta Serrano
Gerente de Cumplimiento	Ada Raquel Vigil Hernández
Auditor Interno	Javier Fuentes

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

GOBIERNO CORPORATIVO

Seguros Fedecrédito estructura su gobierno corporativo conforme a las Normas Técnicas de Gobierno Corporativo (NRP-17) del Banco Central de Reserva. La Junta General de Accionistas es el órgano superior y su funcionamiento se rige por el Código de Gobierno Corporativo, que precisa integración, reglas de convocatoria, periodicidad, quórum y atribuciones, así como derechos y deberes de sus miembros.

La administración recae en una Junta Directiva integrada por tres directores propietarios y tres suplentes, con períodos de cinco años. Todos sus integrantes cuentan con trayectoria en los sectores asegurador y bancario del país e incluye un director propietario independiente. La participación de funcionarios del Sistema Fedecrédito en la Junta facilita la coordinación de estrategias y prácticas con la visión del grupo.

Para la supervisión y el control, la Junta Directiva se apoya en comités especializados: Auditoría, Riesgos y Prevención de Lavado de Dinero y Activos. Adicionalmente, existen comités operativos que se activan conforme a competencias delegadas por la Junta. Las facultades, composición, frecuencia de sesiones y líneas de reporte de estos cuerpos colegiados se detallan en el Código de Gobierno Corporativo y en el Código de Ética.

La Junta Directiva de la aseguradora está integrada por:

Junta Directiva	
Director Presidente	Mario Andrés López Amaya
Director Secretario	Francisco Javier Alvarenga Melgar
Director Propietario	Isaí Arnoldo Romero Gutiérrez
Presidente Suplente	Janeth Esther Alegría de Galicia
Secretario Suplente	Rafael Atilio Siguenza Padilla
Director Suplente	Juan Pablo Córdoba Hinds

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

Aumento de capital social

En sesión de Junta General Extraordinaria celebrada el 30 de abril de 2025, se acordó entre varios puntos aumentar el capital social en tres millones cuatrocientos mil dólares, a través de la capitalización de utilidades de ejercicios anteriores, mediante la emisión de treinta y cuatro mil nuevas acciones con un valor nominal de cien dólares cada una.

GESTIÓN DE RIESGOS

SF gestiona sus riesgos con políticas, manuales y herramientas aprobadas por la Junta Directiva y alineadas con la normativa local. La Gerencia de Riesgos identifica, mide, controla y mitiga riesgos de crédito, operacional, reputacional, técnico, de mercado y de liquidez; comunica resultados a las áreas responsables y formula planes de mitigación. El Comité de Riesgos revisa dichos resultados y los eleva a la Junta para su seguimiento.

En riesgo técnico, la compañía realiza seguimiento diario mediante un tablero de indicadores que incluye siniestralidad, eficiencia y reaseguro, con límites de tolerancia definidos y reportes mensuales a la Junta Directiva. Las reservas técnicas se constituyen conforme a requerimientos legales, cuentan con certificación de actuarios autorizados y su inversión se ejecuta bajo lineamientos del comité de inversiones y la regulación aplicable.

La gestión operativa se apoya en un equipo gerencial con experiencia en riesgos del negocio asegurador y en una plataforma tecnológica basada en el core SISE, que permite automatizar procesos y generar reportes ejecutivos. Se encuentra en curso un proceso de actualización de infraestructura; el centro de datos principal y el alterno están ubicados en San Salvador, lo que expone a ambos sitios a eventos comunes de continuidad operativa.

Para la prevención de lavado de dinero y financiamiento del terrorismo, SF opera con una estructura de control y monitoreo que contempla procedimientos de identificación, documentación, resguardo y reporte de operaciones, en concordancia con la normativa vigente y los esquemas internos de supervisión.

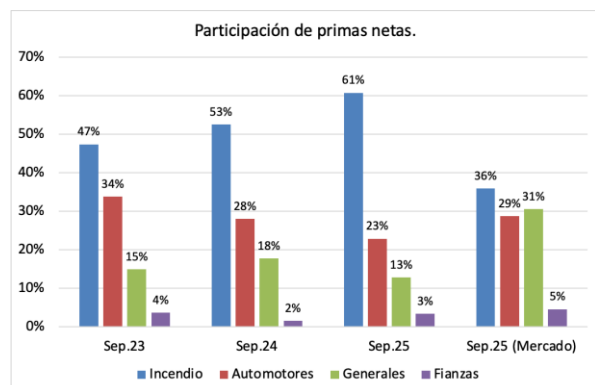
ANÁLISIS TÉCNICO – FINANCIERO

Primaje y Margen de Contribución Técnico

Durante el tercer trimestre de 2025, Seguros Fedecrédito (SF) registró primas netas por US\$6.9 millones, lo que significó un crecimiento interanual de 14.6%, equivalente a US\$878.7 mil adicionales. El avance comercial superó ampliamente el comportamiento del mercado asegurador total, que creció 8.3%, y del segmento de seguros generales, con 8.9%. La composición de la cartera confirma la continuidad de un patrón ya observado en años previos: la mayor parte de la producción proviene del ramo de incendio, que aportó el 60.8% del total, con US\$4.2 millones en el período. El incremento en primas netas respecto a septiembre de 2024 provino esencialmente de incendio y líneas aliadas, con cerca de US\$1.0 millones adicionales, y del ramo de fianzas, cuyo aporte fue de US\$143.6 mil. Por el contrario, los ramos de automotores y seguros generales disminuyeron su producción en US\$110.3 mil y US\$184.2 mil, respectivamente, contrarrestando parcialmente la expansión de la cartera.

La concentración del portafolio se mantiene como una característica marcada de la compañía. Incendio reúne 61% de las primas netas, automotores 23%, seguros generales 13% y fianzas 3%. Suponiendo una estructura comparable,

el mercado exhibe un perfil de diversificación más amplio: incendio representa 36%, automotores 29%, seguros generales 31% y fianzas 5%. La diferencia refleja que el sistema asegurador distribuye mejor su exposición entre líneas, mientras que SF conserva un enfoque especializado en riesgos patrimoniales, lo cual incrementa su sensibilidad a variaciones de frecuencia o severidad en el ramo principal.



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

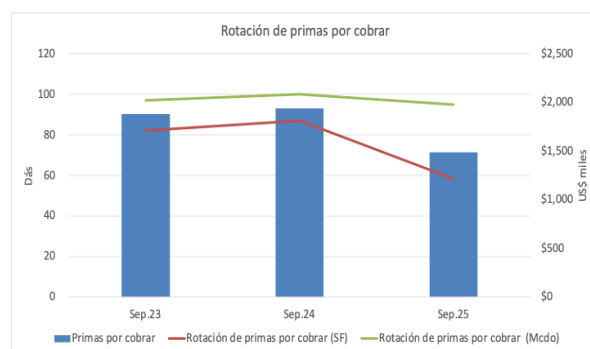
Calidad de Activos

En el tercer trimestre de 2025, el activo total de Seguros Fedecrédito (SF) cerró con un aumento de US\$412.4 mil. El movimiento agregado del balance se explica por variaciones contrapuestas en distintas partidas. Por un lado, el rubro de instituciones deudoras de seguros y fianzas registró una disminución relevante de US\$2.3 millones, mientras que, en el lado opuesto, las inversiones financieras y los activos fijos presentaron incrementos de US\$1.8 millones y US\$881.6 mil, respectivamente. Estos aumentos compensaron parcialmente la contracción de cuentas por cobrar y sostuvieron la expansión patrimonial neta.

Como parte de su estrategia de fortalecimiento patrimonial, SF mantuvo inversiones en bienes raíces urbanos no habitacionales, algunas de ellas junto con Seguros Fedecrédito Vida, S.A. (FV). Para SF, el valor regulatorio de estas propiedades pasó de US\$2.3 millones en el tercer trimestre de 2024 a US\$3.2 millones en igual período de 2025. La adquisición del inmueble, orientada a concentrar todas las operaciones en una sola sede, fue financiada temporalmente mediante operaciones de reporto, lo que permitió ejecutar la inversión sin deteriorar el nivel de liquidez corriente.

Los indicadores de liquidez mostraron estabilidad y una mejora significativa en la cobertura frente a reservas técnicas. La liquidez general se situó en 0.8 veces, frente a las 0.5 veces del mismo período de 2024. En tanto, la liquidez a reservas alcanzó 2.3 veces, muy por encima del 0.9 previo. Este fortalecimiento obedece, en buena medida, a la reducción de las reservas para siniestros por un total de US\$2.6 millones, concentrada principalmente en incendio y líneas aliadas. La menor exigencia de reservas, combinada con mayores disponibilidades, elevó la holgura para afrontar obligaciones técnicas.

En cobranza, el comportamiento fue positivo. El promedio de recuperación de primas por cobrar se redujo a 58 días, lo que implica una mejora sustancial frente a los 95 días registrados al 30 de septiembre de 2024 y un desempeño superior al promedio de 80 días del mercado de seguros de vida. El saldo vencido alcanzó US\$168.1 mil, equivalente al 27.1% de la cartera por cobrar; sin embargo, la provisión asociada a este saldo llegó a 83.4%, reflejando una política conservadora de mitigación de riesgo de crédito. Un año antes, el vencido representaba 28.2% de la cartera y la cobertura apenas alcanzaba 45.6%, por lo que la variación de 2025 muestra una mejora clara en la gestión y en el alineamiento de provisiones con el perfil de riesgo de la cartera técnica.



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

Siniestralidad

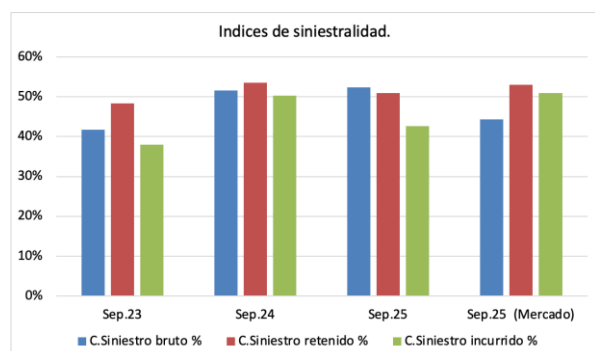
Al cierre del tercer trimestre de 2025, los indicadores de siniestralidad bruta, retenida e incurrida reflejaron un desempeño heterogéneo respecto al mismo período de 2024. El costo bruto de reclamos alcanzó US\$3.6 millones, equivalente a un incremento interanual de US\$505.46 mil.

La mayor presión provino del ramo de incendio y líneas aliadas, que adicionó US\$227.6 mil, y del grupo de seguros generales, con US\$386.9 mil adicionales. En sentido contrario, automotores exhibió una disminución relevante de US\$108.4 mil. En suma, el índice de costo bruto sobre primas netas emitidas ascendió a 52.4%, ligeramente superior al 51.6% del año previo y por encima del promedio del mercado, estimado en 44.3%, lo que mantiene al indicador bruto en una posición relativamente más exigente frente al sistema asegurador total.

En el análisis neto, el comportamiento fue más favorable. El costo de reclamos retenidos creció US\$67.8 mil, incremento menor al registrado en el primaje retenido, que aumentó US\$351.2 mil. Esta dinámica permitió que la siniestralidad retenida descendiera de 53.6% a 50.9% entre septiembre de 2024 y septiembre de 2025. El nivel observado también se ubicó por debajo del promedio del mercado, equivalente a 53.0%, lo que evidencia una estructura de retención más eficiente y una exposición neta mejor administrada respecto del conjunto de aseguradoras.

La siniestralidad incurrida mostró la corrección más significativa. El indicador pasó de 50.2% a 42.6% en el periodo analizado, situándose igualmente por debajo de la media sectorial de 51.0%. El ajuste se explica por un movimiento

neto positivo en reservas para reclamos en trámite por US\$229.6 mil, lo que redujo el reconocimiento contable de siniestros devengados en el trimestre. Este comportamiento liberó presión técnica y contribuyó de manera directa al fortalecimiento del resultado operativo, mejorando la relación entre primas retenidas y costo de reclamos devengados en el período evaluado.



C.siniestro bruto/prima neta; C.siniestro retenido/prima retenida; C.siniestro incurrido/prima incurrida o devengada.

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

Análisis de Resultados

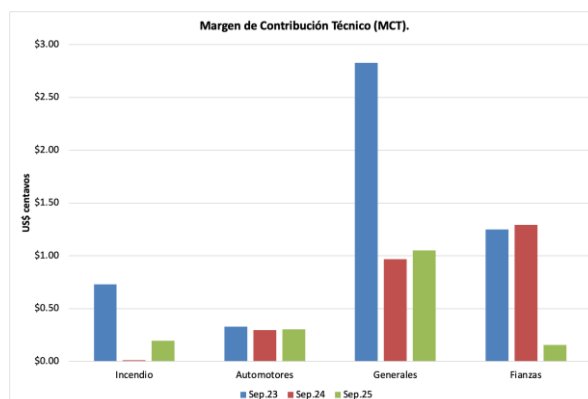
En el ámbito técnico, los resultados mostraron una mejora sustancial. Entre el tercer trimestre de 2024 y el de 2025, el resultado técnico aumentó de US\$1.4 millones a US\$1.9 millones, lo que implica un incremento de US\$510 mil. La variación obedece a un mayor volumen de primas retenidas y al efecto neto positivo de las reservas técnicas, que generaron US\$265 mil adicionales en primas devengadas. A ello se añadió una reducción de US\$212 mil en los siniestros incurridos, generando una mejora directa en la rentabilidad técnica. El peso del ramo de incendio dentro del resultado también cambió: aportó el 36% del total, luego de haber contribuido apenas con 1.9% en el mismo período de 2024, lo que evidencia una retención más eficiente y un mejor comportamiento del costo de reclamos.

Como consecuencia, el Margen de Contribución Técnica (MCT) —resultado técnico previo a gastos de adquisición y conservación— mostró un avance importante. Al cierre del tercer trimestre de 2024, se ubicaba en US\$0.28 por cada dólar de prima suscrita; al 30 de septiembre de 2025 ascendió a US\$0.33. Esta mejora indica una mayor generación de valor técnico por unidad emitida y refuerza el impacto positivo de la mayor retención y del control del costo de siniestros sobre el desempeño del período.

El resultado técnico incorporó recuperaciones de reaseguro sobre siniestros a retención y un movimiento neto positivo en reservas para reclamos en trámite. Con ese efecto, el resultado pasó de US\$794 mil a US\$1.5 millones y la rentabilidad técnica se ubicó en 32.0%, segundo registro más alto; el máximo se observó en el primer semestre de 2023, con 39.6%.

El Margen de Contribución Técnica, entendido como la utilidad técnica antes de otros gastos de adquisición y conservación, avanzó por el desempeño de incendio, automotores y otros seguros generales. Estos ramos aportaron

US\$746.7 mil a la utilidad técnica previa a dichos gastos. Al 30 de junio de 2025, el MCT fue de US\$0.36 por cada dólar de prima neta emitida, frente a US\$0.23 un año antes.

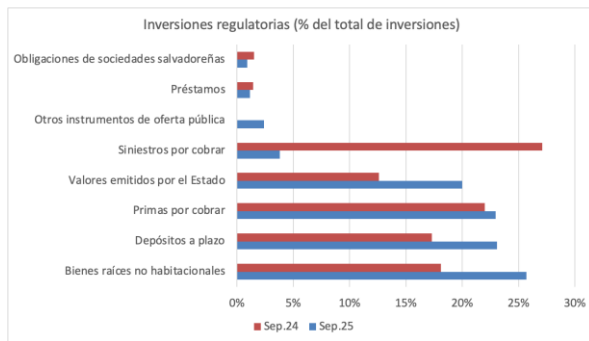


Fuente: Seguros Fedecredito, S.A. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V, Clasificadora de Riesgo.

Excedente de Inversiones y Solvencia

Al concluir el tercer trimestre de 2025, Seguros Fedecredito (SF) presentó un excedente de inversiones regulatorias equivalente al 40.2%, resultado muy superior al 23.3% observado un año antes. Esta mejora se explica principalmente por la reducción en la base de inversión regulatoria, derivada del descenso en reservas de reclamos en trámite, mientras los instrumentos elegibles mantuvieron una tendencia al alza. En efecto, los activos autorizados para cubrir la base regulatoria aumentaron en US\$351.3 mil, un crecimiento de 2.8% en comparación interanual. No obstante, el total de activos no reconocidos por regulación se ubicó en US\$5.3 millones, compuesto principalmente por el exceso en bienes raíces no habitacionales —que sobrepasó el límite máximo en US\$2.7 millones— y por primas por cobrar, cuyo monto excedente ascendió a US\$1.3 millones.

En materia de solvencia, la compañía también registró un fortalecimiento significativo. El índice de suficiencia patrimonial se incrementó de 156.9% al cierre del tercer trimestre de 2024 a 225.4% al 30 de septiembre de 2025. Esta expansión ocurrió en un entorno de mayor patrimonio neto y una ligera reducción del margen de solvencia requerido para los ramos administrados. En el sistema asegurador total, los indicadores comparables fueron sensiblemente menores, con 66.9% y 71.4% en los mismos cortes, respectivamente. La combinación de un portafolio de inversiones elegibles más robusto, una base regulatoria estable y el fortalecimiento del patrimonio explica el nivel de cobertura alcanzado y la posición defensiva frente a los requerimientos de solvencia establecidos por la normativa vigente.



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

SEGUROS FEDECRÉDITO, S.A.
Balance General

(en miles de US Dólares)

Concepto	Dic.22	%	Dic.23	%	Sep.24	%	Dic.24	%	Sept.25	%
Activo										
Inversiones financieras	3,090	25%	3,349	26%	3,354	21%	3,652	24%	5,173	32%
Prestamos, neto	230	2%	190	1%	171	1%	165	1%	145	1%
Disponibilidades	791	6%	974	7%	989	6%	895	6%	744	5%
Primas por cobrar	2,209	18%	2,197	17%	1,937	12%	2,904	19%	1,489	9%
Instituciones deudoras de seguros y fianzas	957	8%	982	7%	4,667	30%	1,598	11%	2,394	15%
Activo fijo, neto	2,493	20%	2,567	20%	2,522	16%	2,512	17%	3,404	21%
Otros activos	2,532	21%	2,837	22%	1,989	13%	3,246	22%	2,694	17%
Total Activo	12,302	100%	13,095	100%	15,630	100%	14,971	100%	16,042	100%
Pasivo										
Reservas técnicas	2,127	17%	2,137	16%	1,226	8%	2,331	16%	1,599	10%
Reservas para siniestros	1,059	9%	708	5%	3,538	23%	967	6%	951	6%
Instituciones acreedoras de seguros y fianzas	521	4%	412	3%	391	3%	740	5%	148	1%
Obligaciones con asegurados	76	1%	261	2%	128	1%	105	1%	316	2%
Obligaciones financieras	920	7%	577	4%	1,063	7%	426	3%	912	6%
Obligaciones con intermediarios	417	3%	541	4%	560	4%	570	4%	306	2%
Otros pasivos	1,127	9%	1,536	12%	1,277	8%	1,927	13%	3,009	19%
Total Pasivo	6,246	51%	6,172	47%	8,183	52%	7,065	47%	7,242	45%
Patrimonio										
Capital social	3,581	29%	3,581	27%	3,581	23%	3,581	24%	3,581	22%
Reserva legal y resultados acumulados	1,829	15%	2,476	19%	3,866	25%	3,342	22%	4,325	27%
Resultado del Ejercicio	713	6%	866	7%	0	0%	983	7%	894	6%
Total Patrimonio	6,123	50%	6,923	53%	7,447	48%	7,906	53%	8,800	55%
Total Pasivo y Patrimonio	12,369	101%	13,095	100%	15,630	100%	14,971	100%	16,042	100%

SEGUROS FEDECRÉDITO, S.A.
Estado de Resultado

(en miles de US Dólares)

Concepto	Dic.22	%	Dic.23	%	Sep.24	%	Dic.24	%	Sep.25	%
Prima emitida	7,891	100%	10,014	100%	6,007	100%	10,924	100%	6,886	100%
Prima cedida	-1,829	-23%	-2,911	-29%	-1,809	-30%	-3,724	-34%	-2,336	-34%
Prima retenida	6,062	77%	7,103	71%	4,198	70%	7,200	66%	4,549	66%
Gasto por reserva de riesgo en curso	-1,741	-22%	-2,110	-21%	-1,147	-19%	-2,472	-23%	-1,434	-21%
Ingreso por reserva de riesgo en curso	2,438	31%	2,264	23%	1,981	33%	2,184	20%	2,078	30%
Prima ganada neta	6,759	86%	7,256	72%	5,032	84%	6,912	63%	5,194	75%
Siniestros	-4,142	-52%	-3,568	-36%	-3,099	-52%	-4,085	-37%	-3,605	-52%
Recuperación de reaseguro	365	5%	355	4%	791	13%	884	8%	1,244	18%
Salvamentos y recuperaciones	105	1%	117	1%	60	1%	0	0%	45	1%
Siniestro retenido	-3,671	-47%	-3,096	-31%	-2,248	-37%	-3,201	-29%	-2,316	-34%
Gasto por reserva de reclamo en trámite	-1,001	-13%	-886	-9%	-816	-14%	-801	-7%	-739	-11%
Ingreso por reserva de reclamo en trámite	860	11%	1,006	10%	536	9%	571	5%	843	12%
Siniestro incurrido neto	-3,812	-48%	-2,976	-30%	-2,528	-42%	-3,431	-31%	-2,213	-32%
Comisión de reaseguro	224	3%	325	3%	12	0%	382	3%	51	1%
Gastos de adquisición y conservación	-1,389	-18%	-1,726	-17%	-1,081	-18%	-1,753	-16%	-1,088	-16%
Comisión neta de intermediación	-1,165	-15%	-1,401	-14%	-1,069	-18%	-1,371	-13%	-1,036	-15%
Resultado técnico	1,781	23%	2,879	29%	1,435	24%	2,110	19%	1,945	28%
Gastos de administración	-1,456	-18%	-1,715	-17%	-962	-16%	-1,432	-13%	-1,136	-17%
Resultado de operación	325	4%	1,164	12%	473	8%	678	6%	808	12%
Producto financiero	236	3%	233	2%	190	3%	249	2%	218	3%
Gasto financiero	-40	-1%	-262	-3%	-170	-3%	-6	0%	-413	-6%
Otros productos	435	6%	189	2%	376	6%	664	6%	762	11%
Otros gastos	-2	0%	-147	-1%	-345	-6%	-185	-2%	-481	-7%
Resultado antes de impuestos	954	12%	1,178	12%	524	9%	1,400	13%	894	13%
Impuesto sobre la renta	-242	-3%	-312	-3%	0	0%	-417	-4%	0	0%
Resultado neto	713	9%	866	9%	524	9%	983	9%	894	13%

Ratios Financieros y de Gestión - Compañía	Dic.22	Dic.23	Sep.24	Dic.24	Sept.25
ROAA	6.0%	13.2%	3.6%	7.0%	8.5%
ROAE	12.4%	13.3%	6.8%	13.3%	16.7%
Rentabilidad técnica	22.6%	28.8%	23.9%	19.3%	28.2%
Rentabilidad operacional	4.1%	11.6%	7.9%	6.2%	11.7%
Retorno de inversiones	7.1%	6.6%	7.2%	6.5%	5.5%
Suficiencia Patrimonial	89.3%	103.7%	156.9%	164.1%	225.4%
Excedente / déficit de inversiones	21.2%	12.3%	23.0%	16.3%	40.2%
Solidez (patrimonio / activos)	49.8%	52.9%	47.6%	52.8%	54.9%
Inversiones totales / activos totales	27.0%	27.0%	22.6%	25.5%	33.2%
Inversiones financieras / activo total	25.1%	25.6%	21.5%	24.4%	32.2%
Préstamos / activo total	1.9%	1.4%	1.1%	1.1%	0.9%
Reserva total / pasivo total	51.0%	46.1%	58.2%	46.7%	35.2%
Reserva total / patrimonio	52.0%	41.1%	64.0%	41.7%	29.0%
Reservas técnicas / prima emitida neta	27.0%	21.3%	15.3%	21.3%	17.4%
Reservas técnicas / prima retenida	35.1%	30.1%	21.9%	32.4%	26.4%
Índice de liquidez (veces)	0.6	0.7	0.5	0.6	0.8
Liquidez a Reservas (veces)	1.2	1.5	0.9	1.4	2.3
Siniestro / prima neta	52.5%	35.6%	51.6%	37.4%	52.4%
Siniestro retenido / prima neta	46.5%	30.9%	37.4%	29.3%	33.6%
Siniestro retenido / prima retenida	60.6%	43.6%	53.6%	44.5%	50.9%
Siniestro incurrido / prima neta devengada	56.4%	41.0%	50.2%	49.6%	42.6%
Costo de administración / prima neta	18.5%	17.1%	16.0%	13.1%	16.5%
Costo de administración / prima retenida	24.0%	24.1%	22.9%	19.9%	25.0%
Comisión neta de intermediación / prima neta	-14.8%	-14.0%	-17.8%	-12.6%	-15.0%
Comisión neta de intermediación / prima retenida	-19.2%	-19.7%	-25.5%	-19.0%	-22.8%
Costo de adquisición / prima neta emitida	17.6%	17.2%	18.0%	16.0%	15.8%
Comisión de reaseguro / prima cedida	12.2%	11.2%	0.7%	10.2%	2.2%
Producto financiero / prima neta	3.0%	2.3%	3.2%	2.3%	3.2%
Producto financiero / prima retenida	3.9%	3.3%	4.5%	3.5%	4.8%
Índice de cobertura	95.8%	81.6%	94.1%	85.1%	85.6%
Estructura de costos	84.5%	74.0%	85.3%	75.9%	82.6%
Rotación de cobranza (días promedio)	101	79	87	96	58

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.