



FEDECRÉDITO VIDA, S.A., SEGUROS DE PERSONAS

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	Positiva	

“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-----			Historia: EA (07.01.2022); EA+ (27.12.2023); EAA (18.11.25).
ROAA: 8.9%	ROAE: 14.5%	Activos: 20.7	
Ingresos: 15.6	Utilidad: 1.3	Patrimonio: 15.7	

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 de 2025, así como información adicional proporcionada por la Entidad.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo determinó modificar la categoría de riesgo a EAA.sv desde EA+ a Fedecrédito Vida, S.A., Seguros de Personas (en adelante FV), así como modificar la Perspectiva a Estable desde Positiva. Lo anterior se realizó con base al análisis efectuado con estados financieros no auditados al 30 de septiembre de 2025. La calificación asignada a Fedecrédito Vida (FV), junto con su perspectiva Estable, refleja una combinación de fortalezas y retos que inciden en su perfil de riesgo. Entre los factores positivos considerados se destaca: i) su alta integración operativa y comercial con las entidades del Sistema Fedecrédito, lo cual favorece la estabilidad de su canal de distribución y el acceso a una base de clientes amplia, ii) rentabilidad técnica y operativa, que ha superado el promedio del mercado, iii) posición de solvencia y iv) un nivel adecuado de suficiencia de inversiones, elementos que respaldan la solidez financiera de la aseguradora. No obstante, la calificación se ve limitada por algunos aspectos. i) Concentración del portafolio de inversiones en instrumentos respaldados por un único deudor, lo que incrementa el riesgo de exposición; ii) el tamaño relativo de la compañía dentro del mercado asegurador, lo que limita su capacidad de competir con operadores de mayor escala; y iii) la exposición por préstamos a entidades financieras, lo que añade un componente adicional de riesgo crediticio dentro de su balance. El Comité de Clasificación también ha tomado en cuenta el entorno operativo del sector asegurador, que enfrenta desafíos asociados a posibles cambios regulatorios, así como a las condiciones económicas del país, que pueden influir en la dinámica de crecimiento, rentabilidad y riesgo de las aseguradoras.

Operación estrechamente vinculada con el Sistema Fedecrédito:
Fedecrédito Vida (FV) opera dentro de una estructura institucional con ventajas singulares al formar parte del Sistema Fedecrédito, conformado por 54 entidades: 47 cajas de crédito, 7 bancos de los trabajadores y la federación FEDECRÉDITO, esta última como accionista mayoritaria. Esta integración le otorga una plataforma comercial con presencia nacional, permitiéndole distribuir y administrar seguros a través de sucursales en todo el país, respaldada por infraestructura tecnológica, servicios compartidos y flujos de información que favorecen la trazabilidad operativa y el acceso a clientes. No obstante, el alcance del canal no implica exclusividad. Las entidades del Sistema pueden adquirir pólizas con cualquier aseguradora del mercado, por lo que la producción real depende de la competitividad técnica y producción de FV. En la práctica, la sostenibilidad del modelo se define por la capacidad de ofrecer productos con precios adecuados, tiempos de respuesta ágiles, eficiencia administrativa y experiencia del cliente consistente. El desafío estratégico consiste en transformar la capilaridad territorial del Sistema en una fuente permanente de negocios, a través de innovación en productos, servicio postventa y disciplina técnica que mantenga a FV como la alternativa preferida frente a otros oferentes del mercado.
Suscripción de negocios:
Fedecrédito Vida (FV) cerró el tercer trimestre de 2025 con una suscripción de primas superior a la del sistema, tendencia que se ha observado con mayor énfasis en el presente ejercicio. Las primas netas sumaron US\$15.6 millones, un incremento de US\$2.4 millones (18% interanual) frente a un mercado consolidado que avanzó 8.3% y a un segmento

La nomenclatura .sv refleja riesgos solo comparables en El Salvador.
(*) Categoría según el Art. 95B Ley del Mercado de Valores y la NRP-07 emitida por el Banco Central de Reserva de El Salvador.

de vida y personas que creció 7.1%. La mejora en el ritmo se tradujo en mayor participación: pasó de 5.5% a 6.2% en doce meses.

El negocio generador del semestre estuvo en dos frentes: vida colectivo —que incluye el seguro de deuda decreciente— aportó US\$1.1 millón adicional, mientras salud y hospitalización sumó también US\$1.1 millones adicionales. Por su parte durante el tercer trimestre de 2024 las primas netas sumaron US\$13.2 millones, mostrando una contracción del 12.4% en comparación con similar período de 2023 y el mercado de vida también retrocedía en menor escala (0.5%). El ramo de invalidez y sobrevivencia —descontinuado sectorialmente desde 2022— no registra movimientos en 2025; el último asiento contable fue en 2023.

Desde la óptica de mezcla y riesgo (diversificación), FV exhibe una concentración contable en vida colectivo, pero bajo una base ampliamente atomizada por pólizas individuales, lo que modera la exposición. Además, el Margen de Contribución Técnica de esta línea ha sido históricamente positivo y poco volátil, aportando estabilidad al resultado técnico. Lo antes descrito no exonera a la Administración de analizar las posibilidades de suscripción en otros riesgos que se ajusten a las políticas de suscripción técnica. **Análisis de liquidez:** Al cierre del tercer trimestre de 2025, Fedecrédito Vida (FV) registró expansión en su estructura financiera, reflejada en un incremento del activo total hasta US\$27.3 millones, equivalente al 7.2% del total de activos del mercado de seguros de vida, frente al 5.1% observado en septiembre de 2024. En términos interanuales, el activo creció en US\$7.2 millones, mientras que el pasivo aumentó en US\$5.0 millones, lo que muestra una tendencia de crecimiento sostenido aunque con un comportamiento más dinámico del pasivo total. Como resultado, el ratio de liquidez general se redujo de 1.6 veces a 1.2 veces, mientras que la liquidez a reservas pasó de 3.3 veces a 3.0 veces, reflejando la expansión del pasivo total (76.9 %) frente al activo (35.5%).

El incremento del activo se explica principalmente por la adquisición de un inmueble valorado en aproximadamente US\$2.1 millones, destinado a integrar las operaciones institucionales en una sola sede. La inversión se realizó de manera conjunta con Seguros Fedecrédito (SF) y fue financiada parcialmente por FV mediante una operación de reporto por US\$1.2 millones, equivalente al 57% del valor contable del inmueble, con un plazo de 45 días y cumplimiento regular. Esta transacción generó un efecto temporal sobre los indicadores de liquidez y modificó la composición de los activos, fortaleciendo el soporte operativo y administrativo de la entidad.

Desde el punto de vista regulatorio, las inversiones elegibles para cubrir la base de inversión, cuyo valor asciende a US\$9.5 millones, totalizaron US\$22.8 millones, con un superávit de 47.2% sobre el requerimiento legal. Dentro de esta estructura, un monto de US\$8.8 millones no fue considerado como inversión computable, dado que incluye primas por cobrar, depósitos a plazo, bienes raíces y títulos emitidos por determinadas entidades financieras que no califican como activos elegibles bajo la normativa vigente. La cartera mostró una adecuada cobertura regulatoria, aunque la incorporación del nuevo inmueble implica una redistribución temporal de los activos financieros, particularmente una reducción en depósitos a plazo compensada por el registro del activo fijo.

En el componente de préstamos otorgados, FV reportó colocaciones a partes relacionadas por US\$2.5 millones, inferiores a los US\$3.6 millones registrados un año antes. Estos

financiamientos, otorgados a ocho sociedades vinculadas, se enmarcan dentro de los límites regulatorios y reflejan una política más conservadora en materia de exposición intra-grupo.

Análisis de la solvencia:

Fedecrédito Vida (FV) cerró el tercer trimestre de 2025 con un índice de suficiencia patrimonial de 165.0%, superior al 149.7% registrado en el mismo período de 2024 y por encima del promedio del mercado asegurador consolidado, que alcanzó 71.8% en 2025 y 66.2% un año antes. Esta posición se sustenta en el incremento del patrimonio neto, que sumó US\$15.1 millones frente a US\$12.7 millones en 2024, equivalente a un aumento de US\$2.3 millones. La capitalización de utilidades acumuladas ha permitido fortalecer los niveles de solvencia, asegurando un respaldo suficiente frente a los riesgos suscritos. El nivel monetario de suficiencia patrimonial alcanzó US\$9.4 millones, en comparación con US\$7.6 millones del año anterior, confirmando una mayor capacidad de absorción técnica y de sostenimiento de los riesgos en curso.

El excedente de solvencia observado se ha reflejado en una mayor disponibilidad de liquidez, lo que ha permitido destinar parte de estos recursos a colocaciones de créditos y a la inversión en inmuebles, con el propósito de optimizar la rentabilidad de los fondos no comprometidos en reservas técnicas. Este comportamiento mantiene equilibrio entre la preservación de solvencia y la gestión de rentabilidad, reforzando la estabilidad del capital regulatorio.

El movimiento de reservas totales mostró que, en comparación con 2024, fueron las provisiones técnicas las que impulsaron el crecimiento del saldo total, mientras que las reservas por siniestros se redujeron. La variación se vincula directamente al incremento en la suscripción de primas y al comportamiento estable de los indicadores de siniestralidad, reflejando un balance entre expansión comercial y control de riesgo. La estructura de reservas se mantiene ajustada a las exigencias regulatorias y al perfil de riesgos contractuales asumidos, lo que se prevé garantice una cobertura técnica adecuada ante las obligaciones.

Análisis de la siniestralidad:

Fedecrédito Vida (FV) registró al cierre del tercer trimestre de 2025 un saldo de primas netas de US\$15.6 millones, con un incremento interanual de 18.0% equivalente a US\$2.4 millones. En contraste, el costo bruto de reclamos aumentó en US\$508.0 mil y alcanzó un total de US\$8.4 millones. Este comportamiento determinó que el indicador de siniestralidad bruta se redujera de 60.0% en los primeros nueve meses de 2024 a 54.1% al 30 de septiembre de 2025, en tanto que el promedio del mercado de seguros de vida y personas se situó en 57.3% en el mismo período. La disminución observada en el índice refleja un mayor crecimiento del primaje en relación con el costo de reclamos, manteniendo una adecuada proporción técnica entre ambos componentes. De igual manera, la siniestralidad retenida mostró una tendencia descendente. El costo de reclamos retenido se incrementó en US\$191.8 mil, mientras que las primas retenidas aumentaron en US\$1.5 millones, lo que determinó una contracción de 6.2 puntos porcentuales en el índice interanual. La relación entre los reclamos retenidos y las primas retenidas evidencia una mejora en la capacidad de retención técnica, producto de un crecimiento proporcionalmente mayor del primaje neto frente a los costos asociados.

El indicador de siniestralidad incurrida mantuvo el mismo comportamiento. El costo incurrido no presentó variaciones significativas, mientras que la prima neta ganada aumentó en US\$764.9 mil, en un contexto en que la mayor cuantía

de reservas técnicas redujo parcialmente el efecto de liberación. A pesar de ello, el índice interanual de siniestralidad incurrida disminuyó de 56.9% a 53.3%, ubicándose por debajo del promedio del mercado de seguros de vida, que fue de 57.2% al cierre del trimestre. La relación entre primas ganadas, costos retenidos y reservas técnicas muestra consistencia con el comportamiento técnico del negocio.

Rentabilidad técnica:

Fedecrédito Vida (FV) cerró el tercer trimestre de 2025 con un resultado técnico de US\$2.9 millones, superior en US\$700.6 mil al obtenido en igual período de 2024 (US\$2.1 millones). El incremento se sustentó en el mayor volumen de primas netas, que alcanzó US\$2.4 millones adicionales, principalmente en los ramos de vida colectivo y accidentes y enfermedades. A esto se sumó el efecto de las partidas técnicas vinculadas al costo de reclamos, lo que determinó un retorno técnico de 18.3%, 2.0 puntos porcentuales por encima del 16.3% registrado al 30 de septiembre de 2024. Este desempeño técnico se alinea con la expansión sostenida en la suscripción y con la estabilidad en la gestión de los costos asociados a siniestros y reservas.

En materia de operación, los gastos administrativos sumaron US\$147.4 mil adicionales, lo que representó un aumento de 8.7% respecto al año anterior. No obstante, el margen operacional alcanzó 6.4%, en comparación con 3.4% en el tercer trimestre de 2024. En contraste, el promedio del mercado de aseguradoras especializadas en seguros de personas presentó un resultado operativo negativo de -2.5%. La estructura de costos de FV permitió absorber el incremento de gastos manteniendo un diferencial positivo en rentabilidad operativa frente al sistema.

Zumma Ratings estima el Margen de Contribución Técnica (MCT) en US\$0.31 por cada dólar de prima neta, superior al US\$0.29 observado en 2024. Esta variación refleja la combinación de un crecimiento sostenido en primas retenidas, eficiencia técnica en la gestión del riesgo y control de gastos operativos. El MCT, calculado antes de los otros gastos de adquisición y conservación de primas, mantiene una relación estable entre resultado técnico y volumen suscrito.

Fortalezas

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

Debilidades

1. Moderada participación en el mercado.

Oportunidades

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

Amenazas

1. Desviaciones en el comportamiento de siniestros.
2. Impuestos que desincentiven la contratación de pólizas.
3. Riesgo ante cambios normativos que impacten en las operaciones.

ENTORNO ECONÓMICO

El PIB de la economía salvadoreña registró un crecimiento interanual del 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

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

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

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

Composición Accionaria

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

Accionistas/Participación (%)	
FEDECRÉDITO DE C.V.	24.981151
Caja de Crédito de San Vicente	8.346597
Caja de Crédito de Santiago Nonualco	7.964033
Caja de Crédito de Sonsonate	7.941694
Caja de Crédito de Zacatecoluca	7.941694

Primer Banco de los Trabajadores	7.573092
Caja de Crédito de Usulután	7.050906
Otros	18.200833
Total participación	100.000000

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

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

La plana gerencial está conformada por:

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

GOBIERNO CORPORATIVO

El marco de gobierno corporativo de Fedecrédito Vida se encuentra alineado con las NRP-17 del Banco Central de Reserva y se despliega a través de un Código de Gobierno Corporativo que ordena, con precisión, la integración de órganos, reglas de convocatoria, periodicidad, quórum y atribuciones. La Junta General de Accionistas actúa como máxima instancia decisoria, mientras la administración cotidiana recae en una Junta Directiva de tres directores propietarios y tres suplentes, electos por cinco años, con trayectoria acreditada en los sectores asegurador y bancario locales. La presencia de un director propietario independiente fortalece la objetividad en la supervisión y la protección de los intereses de los asegurados.

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

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

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

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

GESTIÓN DE RIESGOS

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

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

Desde la perspectiva operativa y tecnológica, FV dispone de un equipo gerencial experimentado y de un core especializado (SISE) que soporta la emisión, administración de pólizas y la reportería ejecutiva con un grado relevante de automatización. Está en marcha un plan de actualización de plataformas y sistemas operativos; no obstante, la localización del centro de datos principal y el alterno dentro de San

Salvador introduce una dependencia geográfica que podría limitar la capacidad de recuperación ante contingencias severas, por lo que conviene evaluar mayor dispersión física o esquemas de contingencia en nube. En cumplimiento de la normativa de prevención de lavado de dinero y financiamiento del terrorismo, la compañía mantiene procedimientos de identificación, documentación, resguardo y reporte que aseguran la trazabilidad de operaciones y la oportuna comunicación de alertas, integrando así el frente de cumplimiento al mismo nivel de rigor que el resto de la gestión de riesgos.

ANÁLISIS TÉCNICO – FINANCIERO

Calidad de Activos.

Al cierre del tercer trimestre de 2025, Fedecrédito Vida (FV) presentó un crecimiento en su posición financiera, con activos totales de US\$27.3 millones, equivalentes al 7.2% del total del mercado de seguros de vida, frente al 5.1% observado en septiembre de 2024. En comparación interanual, el activo aumentó en US\$7.2 millones y el pasivo en US\$5.0 millones. Este comportamiento generó una variación en los indicadores de liquidez: la liquidez general se redujo de 1.6 veces a 1.2 veces, mientras la liquidez a reservas pasó de 3.3 veces a 3.0 veces, reflejando un crecimiento del pasivo de 76.9% y del activo de 35.5% en el período.

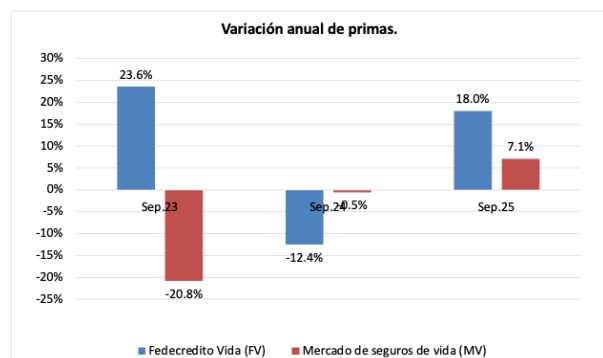
El incremento en activos se originó principalmente por la adquisición de un inmueble valorado aproximadamente en US\$2.1 millones, destinado a centralizar las operaciones administrativas. La compra se realizó junto con Seguros Fedecrédito (SF) y fue financiada parcialmente mediante una operación de reporto por US\$1.2 millones, equivalente al 57% del valor contable del bien, con un plazo de 45 días. Este financiamiento generó un efecto transitorio sobre la liquidez y ajustó la composición del balance, incrementando la proporción de activos fijos dentro de la estructura.

En materia regulatoria, las inversiones elegibles para cubrir la base de inversión —con un valor requerido de US\$9.5 millones— alcanzaron US\$22.8 millones, con un excedente de 47.2% sobre el mínimo legal. De este total, US\$8.8 millones no calificaron como inversión computable al estar compuestos por primas por cobrar, depósitos a plazo, bienes inmuebles y títulos emitidos por instituciones financieras fuera del listado autorizado. La composición de la cartera mantiene cobertura regulatoria suficiente, aunque la incorporación del nuevo inmueble implicará una redistribución temporal de los activos líquidos hacia activos de largo plazo.

En el rubro de créditos a partes relacionadas, FV reportó un saldo de US\$2.5 millones, inferior a los US\$3.6 millones del año anterior. Estas operaciones corresponden a ocho préstamos otorgados a sociedades vinculadas dentro de los límites normativos y bajo condiciones de mercado. El descenso en el saldo refleja una gestión más controlada del riesgo crediticio relacionado y una asignación más focalizada de los recursos disponibles.

Primaje y diversificación.

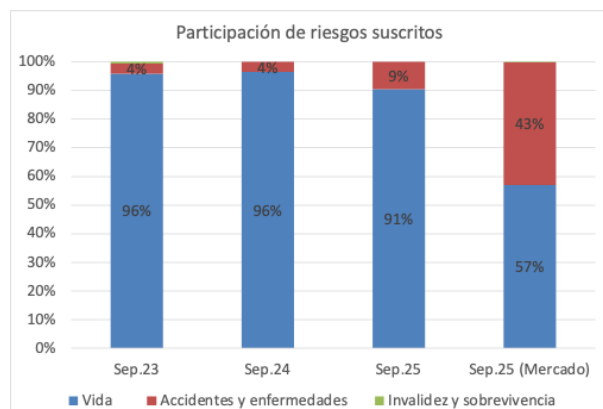
Fedecrédito Vida (FV) finalizó el tercer trimestre de 2025 con una expansión de primas netas superior a la del sistema asegurador. El volumen alcanzó US\$15.6 millones, lo que representa un incremento interanual de US\$2.4 millones o 18.0%, en comparación con un crecimiento de 8.3% en el mercado total y 7.1% en el segmento de vida y personas. Esta evolución elevó la participación de mercado de FV de 5.5% a 6.2% en el período de doce meses.



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

El crecimiento se concentró en los ramos de vida colectivo y salud-hospitalización, que aportaron en conjunto US\$2.2 millones adicionales, distribuidos en proporciones similares entre ambos. En el mismo trimestre de 2024, las primas netas ascendieron a US\$13.2 millones, registrando una contracción de 12.4% frente al ejercicio 2023, cuando el mercado de vida mostró una leve caída de 0.5%. El ramo de invalidez y sobrevivencia, descontinuado sectorialmente desde 2022, no presenta movimientos durante 2025, habiéndose cerrado el último registro contable en 2023.

Desde la perspectiva técnica, FV mantiene una estructura de portafolio concentrada en vida colectivo, con una base de pólizas individualizadas que reduce la exposición agregada. Este ramo conserva una contribución técnica estable, con un Margen de Contribución Técnica (MCT) históricamente positivo que sostiene el resultado técnico global. La composición actual del negocio sugiere mantener la concentración controlada, al tiempo que se analizan oportunidades de diversificación en riesgos compatibles con las políticas de suscripción vigentes y con la capacidad técnica disponible.



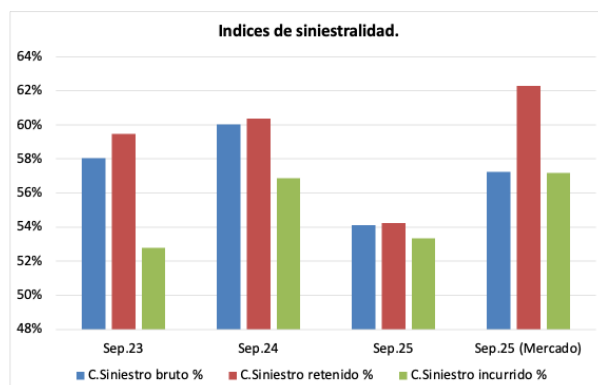
Fuente: Fedecrédito Vida, S.A., Seguros de Personas. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V., Clasificadora de Riesgo

Análisis de siniestralidad y resultados.

Fedecrédito Vida (FV) cerró el tercer trimestre de 2025 con primas netas por US\$15.6 millones, lo que representa un incremento interanual de 18.0% o US\$2.4 millones. En paralelo, el costo bruto de reclamos aumentó en US\$508.0 mil y totalizó US\$8.4 millones. Este comportamiento produjo una reducción en el índice de siniestralidad bruta, que pasó de 60.0% en los primeros nueve meses de 2024 a 54.1% al 30 de septiembre de 2025, mientras que el promedio del mercado de seguros de vida y personas se situó en 57.3%. La variación se explica por un crecimiento del primaje neto superior al del costo de siniestros, manteniendo la proporción técnica dentro de niveles adecuados.

En la cuantía retenida, los indicadores también mostraron una mejora. El costo de reclamos retenidos se incrementó en US\$191.8 mil, pero las primas retenidas aumentaron en US\$1.5 millones, lo que generó una reducción de 6.2 puntos porcentuales en el índice de siniestralidad retenida entre septiembre de 2024 y 2025. Este comportamiento refleja una retención técnica más eficiente, en la que el crecimiento de la base de primas compensa el aumento moderado de los costos netos asumidos.

El índice de siniestralidad incurrida presentó un patrón similar. El costo incurrido se mantuvo sin variaciones relevantes, mientras que la prima neta ganada se incrementó en US\$764.9 mil. El aumento en las reservas técnicas limitó parcialmente el efecto de liberación, aunque no impidió la mejora del indicador, que descendió de 56.9% en 2024 a 53.3% en 2025. Este resultado, inferior al promedio de 57.2% observado en el mercado de vida, se encuentra alineado con la evolución del negocio y confirma la consistencia entre el nivel de primas, los costos de siniestros y la estructura de reservas mantenida durante el período.



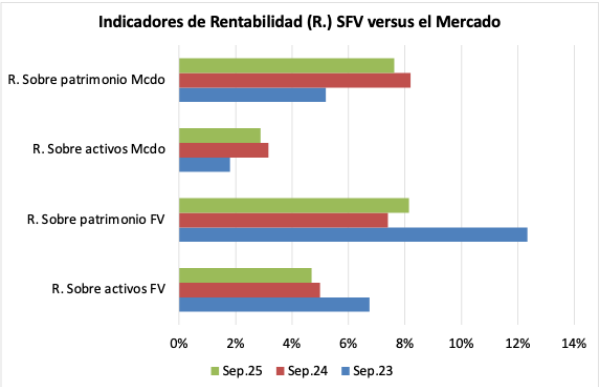
Fuente: Fedecrédito Vida, S.A., Seguros de Personas. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V., Clasificadora de Riesgo

Fedecrédito Vida (FV) finalizó el tercer trimestre de 2025 con un resultado técnico de US\$2.9 millones, incremento de US\$700.6 mil respecto al mismo período de 2024, cuando alcanzó US\$2.1 millones. La mejora se sustentó en el aumento del volumen de primas netas, que creció en US\$2.4 millones, con mayor participación de los ramos de vida colectivo y accidentes y enfermedades. El comportamiento de las partidas técnicas relacionadas con los reclamos permitió un retorno técnico de 18.3%, superior en 2.0 puntos porcentuales al 16.3% obtenido al 30 de septiembre de 2024. La estructura técnica del negocio mantuvo equilibrio entre la

evolución de las primas, el costo de siniestros y la suficiencia de reservas.

En el ámbito operativo, los gastos administrativos aumentaron en US\$147.4 mil, equivalentes a un crecimiento de 8.7% frente al año anterior. El margen operacional se ubicó en 6.4%, comparado con 3.4% en el tercer trimestre de 2024. En contraste, el conjunto de aseguradoras del segmento de vida y personas registró un margen operativo negativo de -2.5%. La composición de costos de FV permitió sostener un resultado operativo positivo, manteniendo la eficiencia en la relación entre gastos y producción técnica.

Zumma Ratings estimó el Margen de Contribución Técnica (MCT) en US\$0.31 por cada dólar de prima neta, frente a US\$0.29 en 2024. La variación refleja un incremento en las primas retenidas y un control adecuado de los costos directos de operación. El indicador, calculado antes de los gastos de adquisición y conservación de primas, mostró estabilidad en la correlación entre la generación de resultado técnico y el volumen de primas suscritas, reflejando la consistencia de los resultados obtenidos durante el período analizado.



Fuente: Fedecrédito Vida, S.A., Seguros de Personas. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V., Clasificadora de Riesgo.
(*) Indicadores no anualizados.

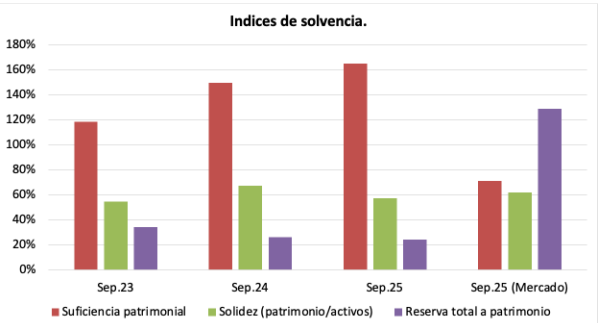
Solvencia.

Fedecrédito Vida (FV) cerró el tercer trimestre de 2025 con un índice de suficiencia patrimonial de 165.0%, superior al 149.7% registrado en igual período de 2024 y por encima del promedio del mercado asegurador consolidado, que se situó en 71.8% y 66.2%, respectivamente. El aumento se explica por el crecimiento del patrimonio neto, que alcanzó US\$15.1 millones frente a US\$12.7 millones un año antes,

equivalente a una variación de US\$2.3 millones. La capitalización de resultados acumulados fortaleció la posición de solvencia y consolidó la capacidad de respaldo frente a los riesgos vigentes. En términos monetarios, el nivel de suficiencia patrimonial se estimó en US\$9.4 millones, frente a US\$7.6 millones en 2024, reflejando una mayor cobertura técnica y solvencia sobre los requerimientos regulatorios.

El excedente de solvencia permitió a FV mantener una posición líquida favorable, orientando parte de los recursos disponibles hacia colocaciones crediticias y la adquisición de bienes inmuebles. Estas decisiones se alinean con una política de uso eficiente del capital, en la que se preserva la cobertura patrimonial exigida y se optimiza la rentabilidad de los recursos no comprometidos en reservas técnicas. La estructura patrimonial resultante sostiene la capacidad operativa y técnica necesaria para respaldar las obligaciones del portafolio de seguros vigente.

El comportamiento de las reservas totales mostró que el incremento se originó principalmente en las provisiones técnicas, mientras que las reservas por siniestros registraron una disminución. Este resultado se relaciona con la expansión en la suscripción de primas y con el comportamiento estable del costo de siniestros. La composición actual de las reservas se mantiene dentro de los parámetros regulatorios y en correspondencia con la exposición de riesgos asumida, asegurando una cobertura suficiente frente a los compromisos contractuales futuros y un margen técnico consistente con la estructura de solvencia observada.



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

FEDECRÉDITO VIDA, S.A., SEGUROS DE PERSONAS
Balance General

(En miles de US\$ dólares)

Concepto	Dic.22	%	Dic.23	%	Sept.24	%	Dic.24	%	Sept.25	%
Activo										
Inversiones financieras	8,144	41%	11,835	60%	9,533	47%	9,407	43%	12,623	46.3%
Préstamos, neto	788	4%	1,077	5%	3,618	18%	3,178	15%	2,497	9.1%
Disponibilidades	1,196	6%	719	4%	1,054	5%	1,299	6%	1,135	4.2%
Primas por cobrar	5,003	25%	3,427	17%	2,512	12%	4,191	19%	2,255	8.3%
Instituciones deudoras de seguros y fianzas	1,806	9%	192	1%	818	4%	1,031	5%	4,076	14.9%
Activo fijo, neto	1,731	9%	1,790	9%	1,923	10%	1,994	9%	3,674	13.5%
Otros activos	1,063	5%	817	4%	681	3%	756	3%	1,030	3.8%
Total Activo	19,731	100%	19,857	100%	20,139	100%	21,855	100%	27,291	100.0%
Pasivo										
Reservas técnicas	1,714	9%	1,248	6%	539	3%	1,255	6%	955	3.5%
Reservas por siniestros	3,875	20%	3,033	15%	3,028	15%	2,681	12%	2,866	10.5%
Instituciones acreedoras de seguros y fianzas	569	3%	203	1%	464	2%	1,120	5%	3,293	12.1%
Obligaciones con asegurados	245	1%	340		502	2%	228	1%	532	2.0%
Obligaciones financieras	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	1,223	4.5%
Obligaciones con intermediarios	1,164	6%	693	3%	416	2%	569	3%	526	1.9%
Otros pasivos	1,865	9%	1,755	9%	1,600	8%	1,575	7%	2,190	8.0%
Total Pasivo	9,431	48%	7,273	37%	6,549	33%	7,427	34%	11,584	42.4%
Patrimonio										
Capital social	7,751	39%	7,751	39%	7,751	38%	7,751	35%	7,751	28.4%
Reserva legal y resultados acumulados	127	1%	2,549	13%	4,834	24%	4,834	22%	6,677	24.5%
Resultados (pérdidas) del ejercicio	2,423	12%	2,285	12%	1,005	5%	1,843	8%	1,279	4.7%
Total Patrimonio	10,300	52%	12,584	63%	13,590	67%	14,428	66%	15,707	57.6%
Total Pasivo y Patrimonio	19,731	100%	19,857	100%	20,139	100%	21,855	100%	27,291	100.0%

FEDECRÉDITO VIDA, S.A., SEGUROS DE PERSONAS
Estados de Resultados

(En miles de US\$ dólares)

Concepto	Dic.22	%	Dic.23	%	Sept.24	%	Dic.24	%	Sept.25	%
Prima emitida neta	21,201	100%	21,244	100%	13,217	100%	19,738	100%	15,603	100%
Prima cedida	-3,673	-17%	-4,928	-23%	-2,681	-20%	-4,058	-21%	-3,517	-23%
Prima retenida	17,528	83%	16,316	77%	10,537	79.7%	15,680	79.4%	12,086	77.5%
Gasto por reserva de riesgo en curso	-4,310	-20%	-3,024	-14%	-1,494	-11%	-2,713	-14%	-1,476	-9%
Ingreso por reserva de riesgo en curso	3,322	16%	4,674	22%	2,196	17%	2,753	14%	1,394	9%
Prima ganada neta	16,540	78%	17,966	85%	11,239	85%	15,719	80%	12,003	77%
Siniestros	-11,203	-53%	-11,642	-55%	-7,934	-60%	-10,909	-55%	-8,442	-54%
Recuperación de reaseguro	2,971	14%	2,448	12%	1,572	12%	2,061	10%	1,888	12%
Siniestro retenido	-8,232	-39%	-9,193	-43%	-6,362	-48%	-8,849	-45%	-6,554	-42%
Gasto por reserva de reclamo en trámite	-469	-2%	-639	-3%	-737	-6%	-588	-3%	-1,516	-10%
Ingreso por reserva de reclamo en trámite	994	5%	420	2%	706	5%	733	4%	1,668	11%
Siniestro incurrido neto	-7,707	-36%	-9,413	-44%	-6,392	-48%	-8,704	-44%	-6,402	-41%
Comisión de reaseguro	740	3%	1,594	8%	890	7%	1,575	8%	-4,018	-26%
Gastos de adquisición y conservación	-5,588	-26%	-5,806	-27%	-3,587	-27%	-5,225	-26%	1,266	8%
Comision neta de intermediación	-4,848	-23%	-4,213	-20%	-2,697	-20%	-3,650	-18%	-2,752	-18%
Resultado técnico	3,985	19%	4,340	20%	2,149	16%	3,365	17%	2,850	18%
Gastos de administración	-1,040	-5%	-1,553	-7%	-1,697	-13%	-2,352	-12%	-1,844	-12%
Resultado de operación	2,945	14%	2,787	13%	452	3%	1,013	5%	1,006	6%
Producto financiero	478	2%	705	3%	683	5%	1,054	5%	765	5%
Gasto financiero	-18	0%	-425	-2%	-90	-1%	-11	0%	-188	-1%
Otros ingresos (gastos)	-64	0%	75	0%	-40	0%	398	2%	-303	-2%
Resultado antes de impuestos	3,340	16%	3,142	15%	1,005	8%	2,455	12%	1,279	8%
Impuesto sobre la renta y reserva legal	-1,151	-5%	-858	0%	0	0%	-612	0%	0	0%
Resultado neto	2,189	10%	2,285	11%	1,005	8%	1,843	9%	1,279	8%

Ratios Financieros y de Gestión	Dic.22	Dic.23	Sept.24	Dic.24	Sept.25
ROAA	11.8%	11.5%	8.8%	8.8%	8.9%
ROAE	25.8%	21.7%	14.5%	13.6%	14.5%
Rentabilidad técnica	18.8%	20.4%	16.3%	17.1%	18.3%
Rentabilidad operacional	13.9%	13.1%	3.4%	5.1%	6.4%
Retorno de inversiones	5.3%	5.5%	6.9%	8.4%	6.7%
Suficiencia Patrimonial	93.2%	110.0%	149.7%	154.9%	165.0%
Excedente de inversiones	24.4%	23.8%	44.8%	50.2%	47.2%
Solidez (patrimonio / activos)	52.2%	63.4%	67.5%	66.0%	57.6%
Inversiones totales / activos totales	45.3%	65.0%	65.3%	57.6%	55.4%
Inversiones financieras / activo total	41.3%	59.6%	47.3%	43.0%	46.3%
Préstamos / activo total	4.0%	5.4%	18.0%	14.5%	9.1%
Reserva total / pasivo total	59.3%	58.9%	54.5%	53.0%	33.0%
Reserva total / patrimonio	54.3%	34.0%	26.2%	27.3%	24.3%
Reservas técnicas / prima emitida neta	8.1%	5.9%	3.1%	6.4%	4.6%
Reservas técnicas / prima retenida	9.8%	7.7%	3.8%	8.0%	5.9%
Índice de liquidez (veces)	1.0	1.7	1.6	1.4	1.2
Liquidez a Reservas	1.7	2.9	3.0	2.7	3.3
Variación reserva técnica (balance general)	\$1,577	\$465	\$403	-\$521	\$302
Variación reserva para siniestros (balance general)	-\$1,973	\$842	\$59	\$46	-\$71
Siniestro / prima emitida neta	52.8%	54.8%	60.0%	55.3%	54.1%
Siniestro retenido / prima emitida neta	38.8%	43.3%	48.1%	44.8%	42.0%
Siniestro retenido / prima retenida	47.0%	56.3%	60.4%	56.4%	54.2%
Siniestro incurrido neto / prima ganada neta	46.6%	52.4%	56.9%	55.4%	53.3%
Costo de administración / prima emitida neta	4.9%	7.3%	12.8%	11.9%	11.8%
Costo de administración / prima retenida	5.9%	9.5%	16.1%	15.0%	15.3%
Comisión neta de intermediación / prima emitida neta	-22.9%	-19.8%	-20.4%	-18.5%	-17.6%
Comisión neta de intermediación / prima retenida	-27.7%	-25.8%	-25.6%	-23.3%	-22.8%
Costo de adquisición / prima emitida neta	26.4%	27.3%	27.1%	26.5%	25.8%
Comisión de reaseguro / prima cedida	20.2%	32.3%	33.2%	38.8%	36.0%
Producto financiero / prima emitida neta	2.3%	3.3%	5.2%	5.3%	4.9%
Producto financiero / prima retenida	2.7%	4.3%	6.5%	6.7%	6.3%
Índice de cobertura	77.5%	83.4%	92.1%	86.9%	85.0%
Estructura de costos	79.0%	86.3%	88.8%	83.9%	82.2%
Rotación de cobranza (días promedio)	85	58	51	76	39

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

La Metodología de Clasificación utilizada en el análisis fue la siguiente: "Metodología de Clasificación de Compañías de Seguros de Vida". Las clasificaciones públicas, criterios, Código de Conducta y metodologías de Zumma Ratings Clasificadora de Riesgo S.A. (Zumma Ratings) están disponibles en todo momento en nuestro sitio web www.zummaratings.com.

Las clasificaciones crediticias emitidas por Zumma Ratings constituyen las opiniones actuales de Zumma Ratings sobre el riesgo crediticio futuro relativo de entidades, compromisos crediticios o deuda o valores similares a deuda, y las clasificaciones crediticias y publicaciones de investigación publicadas por Zumma Ratings (las "publicaciones de Zumma Ratings") que pueden incluir opiniones actuales de Zumma Ratings sobre el riesgo crediticio futuro relativo de entidades, compromisos crediticios o deuda o valores similares a deuda. Zumma Ratings define riesgo crediticio como el riesgo de que una entidad no pueda cumplir con sus obligaciones contractuales, financieras una vez que dichas obligaciones se vuelven exigibles, y cualquier pérdida financiera estimada en caso de incumplimiento. Las clasificaciones crediticias no toman en cuenta cualquier otro riesgo, incluyen sin limitación: riesgo de liquidez, riesgo legal, riesgo de valor de mercado o volatilidad de precio. Las clasificaciones crediticias y publicaciones de Zumma Ratings no constituyen ni proporcionan recomendación o asesoría financiera o de inversión, y las clasificaciones crediticias y publicaciones de Zumma Ratings no constituyen ni proporcionan recomendaciones para comprar, vender o mantener valores determinados; todas las decisiones son exclusiva responsabilidad del inversionista.

Derechos de autor por Zumma Ratings. La reproducción o distribución total o parcial de los contenidos producidos por Zumma Ratings, se entenderán protegidos por las leyes relativas a la propiedad intelectual desde el momento de su creación; por lo tanto, estará prohibida su reproducción, salvo con autorización previa y por escrito de forma electrónica. Todos los derechos reservados. Toda la información aquí contenida se encuentra protegida por Ley de Propiedad Intelectual, y ninguna de dicha información podrá ser copiada, reproducida, reformulada, transmitida, transferida, difundida, redistribuida o revendida de cualquier manera, o archivada para uso posterior en cualquiera de los propósitos antes referidos, en su totalidad o en parte, en cualquier forma o manera o por cualquier medio, por cualquier persona sin el consentimiento previo por escrito de Zumma Ratings.

Toda la información aquí contenida es obtenida por Zumma Ratings de fuentes consideradas precisas y confiables. Zumma Ratings lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se base de acuerdo con sus propias metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Zumma Ratings lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Zumma Ratings deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Zumma Ratings se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Zumma Ratings y al mercado en los documentos de oferta y otros informes.

Zumma Ratings es una entidad supervisada por la Superintendencia del Sistema Financiero y además sujeta al cumplimiento de la Ley contra el Lavado de Dinero y Activos; en tal sentido, Zumma Ratings podrá solicitar en cualquier momento información para el cumplimiento de las leyes y normativas aplicables, como políticas de conozca a su cliente para la realización de una debida Diligencia.

Confidencialidad. Referente a la información recibida para la evaluación y clasificación Zumma Ratings ha accedido y accederá a información que será tratada como CONFIDENCIAL, la cual es y será compartida por el emisor cumpliendo con todas las disposiciones legales en materia de reserva bancaria, protección de datos de carácter personal, debiendo este garantizar que posee autorización de los titulares de los datos para compartir información. Ninguna información será compartida cedida o transmitida por Zumma Ratings sino dentro del contexto de la Legislación aplicable. No se considerará información confidencial aquella que sea de dominio público o que haya sido obtenida por Zumma Ratings por otros medios dentro del contexto del respeto a la autodeterminación informativa y será utilizada exclusivamente para la finalidad de los servicios de clasificación.