

Zumma Ratings, S.A. de C.V.

Clasificadora de Riesgo

Contacto:

Rodrigo Lemus Aguiar

rlemus@zummaratings.com

Carlos Pastor

carlos.pastor@zummaratings.com

(503) 2275-4853

ZUMMARATINGS

ASEGURADORA SUIZA SALVADOREÑA, S.A. Y SUBSIDIARIA.

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 21 de septiembre de 2026

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

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

-----MM US\$ al 30.06.26-----			
ROAA:	3.0%	Activos:	150.0
ROAE:	8.5%	Ingresos:	80.0
		Patrimonio:	55.3
		U. Neta:	4.6

ROAA y ROAE calculada con una utilidad de doce meses

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2023, 2024 y 2025; no auditados al 30 de junio de 2025 y 2026, así como información adicional proporcionada por la Entidad.

Historia: Emisor: EAA, asignada el 18.07.01, ↑EAA+, asignada el 28.03.02., EAAA, asignada el 14.10.24.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo dictaminó mantener la calificación de Asesuisa, S.A. y Subsidiaria – Asesuisa - en EAAA.sv, con base en la evaluación efectuada sobre los estados financieros intermedios no auditados al 30 de junio de 2026. La Perspectiva es Estable.

En la calificación de Asesuisa asignada se han ponderado favorablemente los siguientes aspectos: i) el soporte implícito proveniente de Interamericana Holding Group, S.A. subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa; ii) la relevante participación de mercado, en virtud de la fortaleza de franquicia; iii) la contracción en la siniestralidad; iv) las adecuadas métricas de liquidez, y v) la buena calidad de activos.

En contraposición, la calificación se ve condicionada por los siguientes factores: i) la reducida rentabilidad operacional; y ii) los indicadores de solvencia relativamente inferiores en comparación con sus pares relevantes y con el sector. Estos indicadores se vieron favorecidos en el corto plazo, por el cambio en el contrato de retención para el ramo de automotores.

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

Asesuisa opera en El Salvador como grupo asegurador integrado por Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A. y ASESUISA Vida, S.A., Seguros de Personas. Su actividad se concentra en los negocios de seguros de daños, personas y fianzas, a través de una oferta de productos orientada a cubrir necesidades de protección del mercado salvadoreño. Desde su constitución en noviembre de 1969, la compañía

ha mantenido un proceso continuo de desarrollo institucional y adecuación de su portafolio, en función de la evolución del entorno económico y de los requerimientos del mercado local.

En 2001, la estructura operativa se amplió con la creación de Asesuisa Vida, lo que permitió incorporar de manera formal el negocio de seguros de personas. Posteriormente, entre 2006 y 2007, Asesuisa y su filial se integraron primero al Conglomerado Financiero Banagrícola y luego al Grupo Bancolombia, dentro de un proceso de reorganización y fortalecimiento corporativo. Más adelante, en 2012, la compañía pasó a formar parte de Suramericana, S. A., etapa durante la cual continuó la ampliación de su oferta de productos y el desarrollo de su operación.

En 2023, Asesuisa pasó a integrarse a Grupo Ficohsa, dentro de una nueva estructura regional de control. A partir de ello, la compañía continuó operando en el mercado salvadoreño bajo una plataforma que combina seguros de daños, personas y fianzas. Su trayectoria, la continuidad de su operación y la evolución de su estructura societaria explican su presencia actual en el sector asegurador de El Salvador.

Gestión comercial:

Al 30 de junio de 2026, Asesuisa registró primas netas consolidadas por US\$80.0 millones, superiores en US\$4.3 millones (+5.7%) a las de junio de 2025, frente a un crecimiento de 6.7% en el mercado total. La operación de daños creció 10.3% hasta US\$33.0 millones, impulsada por automotores (+17.9%) y seguros generales (+53.8%), mientras que incendio se contrajo 18.3% y fianzas 43.1%, en línea con el diferimiento de renovaciones observado en el mercado; la operación de personas avanzó 2.7% hasta US\$47.0

La nomenclatura .sv refleja riesgos solo comparables en El Salvador

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

Código nemotécnico: AASESUISA

millones, con aportes de US\$1.0 millón en vida y US\$210 mil en accidentes y enfermedades.

El total suscrito representó el 15.8% de las primas netas del sistema (16.0% en junio de 2025), con 6.5% de Aseguradora Suiza Salvadoreña y 9.3% de Asesuisa Vida. La agrupación de vida concentró el 42.0% del portafolio, automotores el 22.1%, accidentes y enfermedades el 16.0%, incendio el 9.3% y seguros generales el 9.1%, frente a participaciones de mercado de 25.8%, 16.6%, 20.2%, 17.0% y 17.8%, respectivamente, lo que confirma una concentración relativa mayor en vida y automotores, ramo en el que la cuota de mercado alcanzó 21.0% (19.6%), y una menor exposición a incendio (8.7%).

La estructura de retención se normalizó respecto del primer semestre de 2025, cuando la cesión inicial del 50% de automotores a Global Protection Reinsurance por US\$18.0 millones generó una prima retenida negativa en dicho ramo y redujo la retención consolidada a 56.7%. Al 30 de junio de 2026, la retención de automotores se ubicó en 51.4% y la consolidada en 72.1%, con primas retenidas que crecieron 34.5% hasta US\$57.7 millones y una cesión de US\$22.3 millones (US\$32.8 millones), de modo que la operación de personas representó el 73.1% del total retenido (95.9%) y la de daños el 26.9%.

Dicha recomposición incidió en el devengue y en la comisión de reaseguro: la liberación neta de reservas de riesgo en curso se redujo a US\$1.5 millones desde US\$14.9 millones, que en 2025 incorporó la cesión del saldo de reservas de automotores, por lo que las primas ganadas crecieron solo 2.4% hasta US\$59.2 millones, y la comisión de reaseguro descendió a US\$4.3 millones desde US\$9.0 millones (automotores US\$3.1 millones frente a US\$7.0 millones).

En ese marco, Asesuisa participó con 15.8% de las primas netas del sistema, 18.6% de las primas retenidas y 14.6% de la utilidad neta (16.0%, 15.4% y 22.0% en junio de 2025). Antes de otros gastos de adquisición y conservación, el resultado técnico consolidado ascendió a US\$16.8 millones (US\$19.4 millones), con un aporte de 69.5% de la operación de personas y 30.5% de la de daños; automotores contribuyó con 10.5% (26.7%), evidenciando que la generación técnica recurrente proviene principalmente de vida y crédito interno.

Análisis de liquidez:

El índice de liquidez general de Asesuisa se mantuvo en 1.0 veces al 30 de junio de 2026, similar al de junio de 2025 y al promedio del mercado, mientras que la liquidez a reservas, que relaciona inversiones financieras y disponibilidades netas de deuda financiera con las reservas técnicas y por siniestros, se redujo a 1.6 veces desde 2.0 veces, por debajo del 1.8 veces del mercado. La suma de inversiones y disponibilidades disminuyó en US\$8.5 millones hasta US\$93.3 millones frente a un pasivo técnico que aumentó en US\$5.4 millones, en tanto que la obligación financiera contratada en 2025 se redujo a US\$387.7 mil desde US\$3.2 millones al cierre de dicho año.

El activo total se ubicó en US\$150.0 millones (-4.2%), con las inversiones financieras reducidas en US\$15.7 millones hasta US\$76.9 millones (51.2% del activo) y las disponibilidades incrementadas en US\$7.2 millones hasta US\$16.4 millones. Las primas por cobrar crecieron 8.4% hasta US\$40.6 millones (27.0% del activo), con una rotación de 91 días (89 días en junio de 2025), favorable frente a los 97 días del mercado. El pasivo se contrajo 8.0% hasta US\$94.8

millones, por la reducción de US\$8.2 millones en las obligaciones con reaseguradores tras liquidar el saldo de la cesión de automotores, mientras que las reservas técnicas aumentaron 14.8% hasta US\$40.3 millones, en línea con la mayor retención, y las reservas por siniestros se mantuvieron en US\$16.2 millones.

El portafolio consolidado se concentró en depósitos y certificados de bancos salvadoreños (44%), títulos del Gobierno de El Salvador (31%) y valores de emisores extranjeros (25%), con la reducción interanual explicada por menores depósitos y certificados en ambas compañías. El rendimiento, que incorpora intereses y ganancias por liquidación de inversiones, se ubicó en 8.6% anualizado (6.9% en junio de 2025), superior al 7.4% del mercado.

La cobertura regulatoria, analizada por especialidad al no existir una base consolidada, mantuvo excedentes en ambas operaciones, aunque con una reducción significativa. En Asesuisa Vida, la inversión computable de US\$77.1 millones superó en US\$8.3 millones la base de US\$68.7 millones, con un excedente de 12.1% (20.1% en junio de 2025 y 29.3% al cierre de 2025), afectado por el pago de dividendos y por excesos en inversiones extranjeras y primas por cobrar. En Aseguradora Suiza Salvadoreña, la inversión computable de US\$28.7 millones cubrió la base de US\$27.8 millones con un excedente de US\$842 mil (3.0%, frente a 35.6% y 17.7%), por las mayores reservas de riesgo en curso retenidas en automotores (US\$12.6 millones frente a US\$7.5 millones) y la exclusión de US\$20.2 millones de primas y siniestros por cobrar que exceden los límites legales.

Siniestralidad:

Al 30 de junio de 2026, los índices de siniestralidad consolidados mejoraron de forma relevante. El costo bruto de siniestros se redujo en US\$3.5 millones (-8.5%) hasta US\$37.3 millones mientras las primas netas crecieron 5.7%, de modo que la siniestralidad bruta descendió a 46.6% desde 53.8%, aunque por encima del 42.7% del mercado. La operación de personas redujo su costo bruto 14.2% hasta US\$23.3 millones, con un índice de 49.5% (59.3%), por el menor volumen de vencimientos de dotes y rescates en vida individual, mientras que daños lo incrementó en US\$402 mil hasta US\$14.0 millones, con un índice de 42.4% (45.4%); automotores redujo su siniestralidad bruta a 64.2% desde 76.9% e incendio a 13.3% desde 16.6%.

La normalización de la retención en automotores modificó el análisis de la siniestralidad retenida. Con primas retenidas que crecieron 34.5% y un costo retenido que se redujo 14.2% hasta US\$27.2 millones, ante recuperaciones de reaseguro por US\$10.1 millones (US\$9.0 millones), el índice disminuyó a 47.2% desde 73.9%, por debajo del 51.3% del mercado. En personas se situó en 48.3% (59.0%) y en daños en 44.0%, nivel no comparable con junio de 2025 por la prima retenida negativa de automotores, ramo en el que la recuperación de reaseguro cubrió el 44.2% del costo bruto (39.9%) y la siniestralidad retenida se ubicó en 69.8%. La siniestralidad incurrida se ubicó en 46.3% frente a 50.8% en junio de 2025 y 52.9% del mercado, con un costo incurrido de US\$27.4 millones (US\$29.8 millones), pese a una constitución neta de reservas por reclamos en trámite de US\$213 mil frente a una liberación de US\$1.9 millones un año antes; personas redujo el índice a 46.0% desde 51.2% y daños a 47.4% desde 53.0%. La estructura de costos, que relaciona cesión, siniestralidad retenida y comisión neta con

la prima neta, se redujo a 85.8% desde 103.9%, similar al 84.7% del mercado, mostrando una relación más equilibrada entre la gestión comercial, la retención y el costo de reclamos.

Rentabilidad:

Los indicadores de rentabilidad al 30 de junio de 2026 reflejaron la normalización de los efectos extraordinarios del primer semestre de 2025. El resultado neto consolidado totalizó US\$4.6 millones, inferior en US\$2.6 millones (-35.9%), con un margen neto de 5.8% (9.5%) y retornos anualizados sobre activos y patrimonio de 3.0% y 8.5% (4.7% y 14.3%), superiores al 2.8% y 6.8% del mercado. La comparación está determinada por la menor liberación neta de reservas de riesgo en curso (US\$1.5 millones frente a US\$14.9 millones) y por la menor comisión de reaseguro (US\$4.3 millones frente a US\$9.0 millones), asociadas al efecto inicial de la cesión de automotores.

El resultado técnico se ubicó en US\$12.6 millones (US\$13.8 millones), con una rentabilidad técnica de 15.8% (18.3%), levemente inferior al 16.1% del mercado, y gastos

de adquisición y conservación de US\$23.4 millones (+1.2%). El Margen de Contribución Técnica consolidado se estimó en US\$0.21 por cada dólar de prima neta (US\$0.26). Por ramos, vida mantuvo un MCT de US\$0.32 y seguros generales de US\$0.35, mientras que automotores se redujo a US\$0.10 desde US\$0.35 por la menor comisión de reaseguro y accidentes y enfermedades a US\$0.05 desde US\$0.09 ante la mayor siniestralidad de salud; incendio mejoró a US\$0.07 desde US\$0.05.

Los gastos de administración crecieron 25.9% hasta US\$12.3 millones (15.3% de las primas netas frente a 12.9% en junio de 2025 y 14.5% del mercado), de modo que el resultado de operación se redujo a US\$388.5 mil desde US\$4.1 millones y la rentabilidad operacional a 0.5% desde 5.4% (1.7% en el mercado). El producto financiero aportó US\$3.3 millones (4.1% de las primas netas), con un rendimiento anualizado de 8.6% (6.9%) superior al 7.4% del mercado, y los otros ingresos netos, incluidos salvamentos y recuperaciones, US\$2.4 millones.

Fortalezas

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

Debilidades

1. Índices de solvencia presionados.

Oportunidades

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

Amenazas

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

ENTORNO ECONÓMICO

El Producto Interno Bruto (PIB) de El Salvador registró un crecimiento interanual del 4.8% al primer trimestre de 2026, totalizando US\$9,261.8 millones. Este resultado supera de forma notable al crecimiento promedio de los primeros trimestres de los últimos 17 años (2.2%); asimismo, la expansión económica estuvo respaldada por un desempeño positivo en 17 de las 19 actividades económicas, las cuales representaron en conjunto el 80.3% del PIB. Entre las actividades más dinámicas destacaron construcción (13.5%), minas y canteras (11.1%), transporte y almacenamiento (7.6%) y hoteles y restaurantes (7.1%); mientras que enseñanza (-0.3%) y agropecuario (-0.8%) presentaron leves contracciones.

El Banco Central de Reserva (BCR) proyecta un crecimiento entre 4.5% y 5.0% para el cierre de 2026, en línea con las estimaciones del Fondo Monetario Internacional - FMI (3.3%) y del Banco Mundial - BM (3.2%). Estas proyecciones se sustentan en el dinamismo de la inversión pública y privada, la ejecución de proyectos de infraestructura, la mejora en las condiciones de seguridad y el fortalecimiento del consumo interno y el turismo. En contraposición, se señala el nivel de endeudamiento público, los desafíos del sistema de pensiones (impacto en las finanzas públicas), el contexto geopolítico y su impacto en los precios de los bienes; así como los retos domésticos para atraer inversión extranjera directa.

En materia de precios, El Salvador registró una inflación interanual de 2.76% al primer semestre de 2026 (-0.17% en el mismo período de 2025), según los datos oficiales del Índice de Precios al Consumidor (IPC) del BCR. Si bien El Salvador se ha caracterizado históricamente por mantener niveles de inflación relativamente bajos, explicado en buena medida por su condición de economía dolarizada, se observa que la tasa de inflación presenta una tendencia creciente desde enero de 2026. Lo anterior va de la mano con el contexto internacional de precios.

La factura petrolera de El Salvador registró un monto acumulado de US\$1,442.0 millones durante los primeros seis meses de 2026, reflejando un aumento interanual del 27.9%. Por su parte, el precio internacional del petróleo, medido por el referente *West Texas Intermediate* (WTI), registró una expansión relevante; pasando de US\$57.21 por barril (2 de enero de 2026) a US\$86.16 (31 de julio de 2026), cuyo precio máximo en ese rango fue de US\$114.58. Dicho aumento estuvo asociado con las tensiones geopolíticas en medio oriente, generando presiones alcistas sobre los mercados energéticos.

Por otra parte, las remesas familiares totalizaron un flujo acumulado de US\$5,060.6 millones, determinando una expansión interanual del 4.5% a junio de 2026; destacando la importante desaceleración con respecto al crecimiento registrado en junio de 2025 (18.0%). Estas transferencias, provenientes principalmente de Estados Unidos, constituyen una de las principales fuentes de divisas del país; contribuyendo a estimular el consumo privado.

La deuda pública total de El Salvador exhibió un saldo de US\$34,865.1 millones al segundo trimestre de 2026, reflejando un aumento interanual del 5.6%. Por su parte, la deuda del Gobierno Central (incluyendo el saldo previsional) se ubicó en US\$33,001.2 millones, integrada por US\$14,482.6 millones de deuda externa (+8.8%) y US\$18,518.6 millones de deuda interna (+3.3%). Después que el Gobierno de El Salvador y el FMI alcanzaran un acuerdo para un Servicio Ampliado (SAF) por un estimado de US\$1,400 millones, el personal del FMI comunicó el 22 de diciembre de 2025, que continúan los avances en las negociaciones hacia un acuerdo a nivel del personal técnico en torno a la segunda revisión del programa en el marco del SAF. En ese contexto, las políticas y reformas necesarias para completar la segunda revisión del programa del SAF todavía continúan en estudio y análisis.

Finalmente, en agosto de 2025, S&P Global Ratings afirmó la calificación de la deuda soberana de largo plazo de El Salvador en B- con perspectiva Estable.

ANÁLISIS DEL SECTOR DE SEGUROS NO CONSOLIDADO

El sistema asegurador de El Salvador está conformado por veintitrés sociedades de seguros, de las cuales nueve operan bajo la denominación "Seguros de Personas": Atlántida Vida, SISA Vida, Asesuisa Vida, Aseguradora ABANK, Assa Compañía de Seguros de Vida, Seguros Azul Vida, Fedecrédito Vida, Comédica Vida y Pan American Life. Dicha denominación responde a una exigencia regulatoria: cuando la normativa dispuso que las sociedades interesadas en administrar seguros previsionales se separaran de aquellas dedicadas a los seguros generales y de daños, las entidades constituidas con ese fin adoptaron la referida designación. Al cierre de 2022 la regulación fue modificada y el seguro previsional dejó de comercializarse, de modo que los saldos del ramo que aún figuran en la contabilidad obedecen a ajustes en ingresos y a pagos de responsabilidades por siniestros.

Las primas netas del sector, entendidas como las primas producto menos devoluciones y cancelaciones, aumentaron de US\$473.92 millones en junio de 2025 a US\$505.54 millones en junio de 2026, lo que representa un incremento de US\$31.62 millones, equivalente a 6.67%. El dinamismo se concentró en los ramos de fianzas (+23.1%), accidentes y enfermedades (+17.2%), seguros generales (+12.0%) y automotores (+9.8%), en tanto que vida avanzó 4.8%. Por el contrario, incendio y líneas aliadas registró una contracción de 6.4%, atribuible a la modificación comercial de fechas en determinadas renovaciones, mientras que el ramo previsional mostró un primaje negativo de US\$2.84 millones como resultado de los ajustes propios del proceso de cierre antes descrito.

En cuanto a la composición de la cartera, el ramo de vida concentra 25.8% del total (26.3% en 2025), seguido de accidentes y enfermedades con 20.2% (18.4%), seguros generales con 17.8% (17.0%), incendio y líneas aliadas con 17.0% (19.4%), automotores con 16.6% (16.1%) y fianzas con 3.1% (2.7%). Esta recomposición refleja el avance de

accidentes y enfermedades y de fianzas, así como el retroceso ya comentado de incendio y líneas aliadas, ramo cuyo primaje se encuentra condicionado por la renovación de programas patrimoniales y por las condiciones del reaseguro.

En junio de 2026 el sector retuvo 61.54% de sus primas netas, frente a 58.10% en junio de 2025, lo que implica un aumento de 3.44 puntos porcentuales. Las primas retenidas alcanzaron US\$311.14 millones (+12.99%), mientras que las primas cedidas por reaseguros y reafianzamientos se ubicaron en US\$194.41 millones (-2.09%). El crecimiento de la retención por encima del de la prima emitida evidencia una mayor asunción de riesgo propio por parte del sistema, en un período en el que la suscripción anual del ramo de incendio, el de mayor cesión estructural, no resulta comparable con el ejercicio anterior debido al diferimiento de la suscripción.

El movimiento de reservas constituye el factor de mayor incidencia en la comparación interanual de resultados. En 2025, el ingreso por decremento de reservas técnicas (US\$143.95 millones) excedió al gasto por incremento (US\$116.69 millones), lo que produjo una liberación neta de US\$27.26 millones que se incorporó al resultado del período. En 2026, el decremento (US\$146.85 millones) y el incremento (US\$142.39 millones) generaron una liberación neta de apenas US\$4.46 millones. La diferencia entre ambos efectos, de US\$22.80 millones, explica la mayor parte de la caída del resultado de operación. Las primas retenidas devengadas, que integran la retención y el efecto neto de reservas, pasaron de US\$302.62 millones a US\$315.60 millones, con un crecimiento de 4.29%, inferior al de la prima retenida emitida (12.99%), lo que indica que el sistema constituyó reservas en proporción al aumento de la retención.

A nivel de balance, las reservas técnicas se situaron en US\$260.81 millones, 9.65% por encima del nivel de junio de 2025. El aumento de US\$22.95 millones se concentró en accidentes y enfermedades (31.4% del incremento), automotores (27.4%), vida (21.7%) e incendio y líneas aliadas (8.2%), ramos que en conjunto explican 88.7% del total. Por su parte, las reservas por siniestros se redujeron 10.47%, hasta US\$91.93 millones, comportamiento consistente con el pago de responsabilidades del ramo previsional y con la liquidación de reclamos correspondientes a períodos anteriores.

Los siniestros brutos por ramo sumaron US\$210.26 millones, 3.74% más que los US\$202.69 millones registrados en junio de 2025, tasa que se ubica por debajo de la variación de las primas netas (6.67%). El índice de siniestro bruto a prima neta, que incorpora los gastos por liquidación de siniestros, se situó en 42.60%, inferior al 44.00% del ejercicio previo, mientras que la siniestralidad incurrida, que considera el efecto de las recuperaciones y del devengue, descendió de 52.82% a 50.77%. Asimismo, los siniestros y gastos recuperados por reaseguros y reafianzamientos cedidos crecieron 13.33%, hasta US\$55.18 millones.

El costo de reclamos se concentró en tres ramos: automotores, con un aumento de 18.3% que supera el crecimiento de su primaje (9.8%) y eleva su índice de siniestralidad

bruta de 58.43% a 62.96%; seguros generales, con un alza de 16.1%; y accidentes y enfermedades, con 13.1%, por debajo del crecimiento de su prima (17.2%), lo que permitió reducir su índice de 71.26% a 68.78%. En dirección opuesta, incendio y líneas aliadas disminuyó 21.9% y fianzas 68.7%, con índices de 15.35% y 5.85%, respectivamente. Vida presentó un incremento de 1.6%, incluidos rescates y dotales vencidas, y el ramo previsional redujo sus pagos por siniestros de US\$11.38 millones a US\$5.37 millones, trayectoria coherente con el agotamiento gradual de las responsabilidades del ramo.

Los activos totales del sector se ubicaron en US\$1,186.74 millones, 1.51% por encima de los US\$1,169.03 millones de junio de 2025. El disponible creció 12.75%, hasta US\$79.58 millones, en tanto que las inversiones financieras disminuyeron 3.79%, hasta US\$562.97 millones; ambos rubros representan de manera conjunta 54.1% del activo (56.1% en 2025). Los préstamos, por su parte, aumentaron 18.91%, hasta US\$46.13 millones.

Las primas por cobrar se incrementaron 10.65%, hasta US\$271.23 millones, equivalentes a 22.9% del activo, con una expansión superior a la de las primas netas (6.67%), lo que llevó la rotación de cobranzas de 93 a 97 días. Las primas vencidas totalizan US\$29.85 millones y representan 11.01% de las primas por cobrar, por debajo del 11.09% observado en junio de 2025. La provisión por primas por cobrar cubre 11.42% del saldo vencido, frente a 16.35% del ejercicio anterior, reducción de cobertura que acompaña la disminución de 23.24% del saldo provisionado.

El pasivo total alcanzó US\$652.90 millones (+0.51%). Las obligaciones con asegurados descendieron 34.55%, hasta US\$20.96 millones, y las obligaciones financieras se contrajeron 20.94%, hasta US\$7.81 millones. Las reservas técnicas y las reservas por siniestros, ya comentadas, suman US\$352.74 millones y equivalen a 54.0% del pasivo.

El patrimonio total ascendió a US\$533.84 millones, con un crecimiento de 2.77% (US\$14.37 millones), y representa 45.0% del activo (44.4% en 2025). La suficiencia patrimonial del sector se situó en 78%, frente a 76% en junio de 2025, mientras que la liquidez neta sobre reservas técnicas y de siniestros se ubicó en 1.80 veces (1.90 veces en 2025).

El resultado técnico del sector fue de US\$85.62 millones, 1.32% inferior al de junio de 2025, con lo que la rentabilidad técnica, medida como resultado técnico sobre prima neta, pasó de 18.31% a 16.94%. Los gastos de adquisición y conservación aumentaron 8.33%, hasta US\$114.86 millones, y los gastos de operación crecieron 7.41%, hasta US\$82.86 millones, con una relación a primas netas de 16.39% (16.28% en 2025). En consecuencia, el resultado de operación se ubicó en US\$2.76 millones, 71.29% por debajo de los US\$9.62 millones del ejercicio previo, y la rentabilidad de operación descendió de 2.03% a 0.55%. Los ingresos financieros y de inversión sumaron US\$22.41 millones (-12.39%) y representan 26.18% del resultado técnico (29.49% en 2025); netos de gastos financieros, su aporte fue de US\$15.91 millones (-14.36%). El resultado antes de otros ingresos y gastos se situó en US\$18.68 millones, frente a US\$28.21 millones en 2025 (-33.78%). Los otros ingresos, integrados por recuperación de activos y

provisiones e ingresos de ejercicios anteriores, totalizaron US\$18.86 millones, equivalentes a 22.03% del resultado técnico (18.13% en 2025), mientras que los gastos extraordinarios y de ejercicios anteriores fueron de US\$5.84 millones (US\$8.77 millones en 2025). La utilidad neta del sistema alcanzó US\$31.70 millones, 9.87% por debajo de los US\$35.17 millones de junio de 2025; el margen neto pasó de 7.42% a 6.27%, la rentabilidad sobre activos de 3.01% a 2.67% y la rentabilidad sobre patrimonio de 6.77% a 5.94%, en ambos casos sin anualizar.

En síntesis, la comparación interanual de la utilidad está determinada por la liberación neta de reservas de US\$27.26 millones que favoreció el resultado de 2025 y que en 2026 se redujo a US\$4.46 millones, así como por el crecimiento de los gastos de adquisición y de operación por encima del devengue. La mayor retención (+12.99% en prima retenida), la reducción del índice de siniestro bruto y el aumento de los otros ingresos compensaron parcialmente dichos efectos.

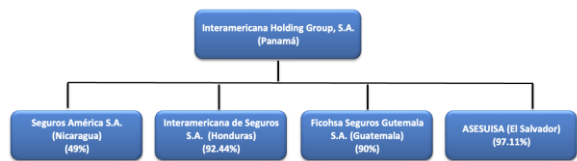
ANTECEDENTES GENERALES

Asesuisa desarrolla sus operaciones en El Salvador como grupo asegurador conformado por Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A. y ASESUISA Vida, S.A., Seguros de Personas. Su actividad comprende los negocios de seguros de daños, personas y fianzas, a través de un portafolio dirigido a atender las necesidades de cobertura y protección del mercado salvadoreño. Desde su constitución en noviembre de 1969, la entidad ha mantenido un proceso de evolución institucional y de ajuste de su oferta, en función de los cambios del entorno económico y de las exigencias propias del mercado local.

En 2001, la estructura del grupo se amplió con la constitución de Asesuisa Vida, incorporando de forma específica la operación de seguros de personas. Posteriormente, entre 2006 y 2007, Asesuisa y su filial se integraron primero al Conglomerado Financiero Banagrícola y luego al Grupo Bancolombia, dentro de un proceso de reorganización corporativa y fortalecimiento de su plataforma operativa. Más adelante, en 2012, la compañía pasó a formar parte de Suramericana, S. A., etapa durante la cual continuó el desarrollo de su portafolio y la consolidación de su operación en el mercado asegurador.

En 2023, Asesuisa pasó a integrarse a Grupo Ficohsa, en el marco de una nueva estructura regional de control accionario. A partir de esta incorporación, la compañía continuó operando en El Salvador bajo una plataforma que articula seguros de daños, personas y fianzas.

Composición Accionaria



Fuente: Asesuisa.

Plana Gerencial

Integrada por los siguientes profesionales:.

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

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

GOBIERNO CORPORATIVO

El Código de Gobierno Corporativo de Asesuisa, S.A. y Filial establece el marco formal de dirección, control y relacionamiento institucional con el que la Aseguradora procura fortalecer la transparencia, la confianza de los inversionistas y la adecuada administración del negocio. El documento parte de la premisa de que el gobierno corporativo es un mecanismo esencial para la conducción ordenada de la sociedad y de sus vínculos con los grupos de interés, bajo estándares alineados con las buenas prácticas internacionales y con estricto apego a la normativa aplicable, y traduce dichos principios en lineamientos de actuación para accionistas, Junta Directiva, Alta Gerencia y órganos de apoyo, constituyéndose en norma fundamental del sistema de gobierno de la compañía.

En materia de propiedad y dirección, el Código reconoce a la Junta General de Accionistas como el órgano principal de gobierno y decisión, y desarrolla los derechos, obligaciones y mecanismos de trato equitativo de los accionistas. Entre los derechos destacan el acceso a información financiera y no financiera, la participación y voto en asambleas, la facultad de formular recomendaciones en materia de gobierno corporativo y de solicitar auditorías especializadas bajo condiciones definidas, así como la atención de consultas y reclamaciones a través de la Secretaría General. Como contrapartida, se establecen deberes de buena fe, lealtad y reserva de información, y se prohíbe utilizar la posición accionaria para obtener ventajas indebidas o afectar a la sociedad.

La Junta Directiva, órgano de administración de la sociedad, se integra por seis miembros, tres propietarios y tres suplentes, todos de carácter independiente, y sus funciones se vinculan con la estrategia, la sostenibilidad y el control del negocio, dentro de un marco que comprende los estatutos, un reglamento interno vinculante y una política de nombramiento, remuneración y sucesión de directores. Dicho reglamento regula la composición, funcionamiento,

perfiles, deberes, derechos y evaluación periódica del directorio, incluyendo mecanismos de autoevaluación y evaluación externa. La estructura se complementa con los comités de Auditoría, Riesgos, y Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo (LAFT) dependientes de la Junta Directiva, y con comités de apoyo a la administración en materias de prevención de lavado de dinero, inversiones, reaseguro, aspectos técnicos, seguridad de la información, continuidad del negocio, control interno, experiencia del cliente y sostenibilidad, lo que evidencia un soporte especializado y amplio para el tratamiento de los asuntos críticos de la entidad.

Desde la óptica de transparencia y control, el Código asigna un papel central a la divulgación de información y a la arquitectura de control interno. La compañía reconoce a la página web corporativa y a la Secretaría General como canales formales de información y relacionamiento con accionistas, inversionistas y demás grupos de interés, y prevé la elaboración anual de un Informe de Gobierno Corporativo. Asimismo, desarrolla los principios de autocontrol, autorregulación y autogestión, y atribuye a la Junta Directiva y a la Alta Gerencia la responsabilidad sobre el sistema de gestión de riesgos, que debe guardar consistencia con la estrategia organizacional, cuya efectividad es objeto de monitoreo continuo y de evaluaciones independientes a cargo de Auditoría Interna y Auditoría Externa.

En opinión de Zumma Ratings, el Código de Gobierno Corporativo de Asesuisa, S.A. y Filial configura una estructura adecuada y desarrollada para respaldar la gestión de una aseguradora en un entorno regulado y competitivo, al combinar la protección de los derechos de los accionistas, la independencia del órgano directivo, el apoyo especializado de comités, mecanismos formales de transparencia y una arquitectura de control alineada con la gestión integral de riesgos.

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

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

GESTIÓN DE RIESGOS

Asesuisa, S.A. y Filial cuenta con un marco documental amplio para la gestión integral de riesgos, integrado por políticas y manuales que cubren los riesgos técnico, de crédito, de mercado, de liquidez, operativo, tecnológico, de lavado de activos y reputacional, aprobados por la Junta Directiva y alineados con la regulación local y con los lineamientos de su grupo controlador. Bajo el modelo de "Gestión de Tendencias y Riesgos", la administración de riesgos se incorpora a la toma de decisiones y al seguimiento de los objetivos estratégicos de la compañía.

En materia de riesgo técnico, el Comité de Riesgos define límites de exposición para los distintos tipos de riesgo en función del patrimonio técnico y del margen de solvencia. De manera complementaria, la Aseguradora mantiene reservas prudenciales para respaldar sus obligaciones futuras, entre ellas las reservas matemáticas, cuyo monto es certificado por un actuario autorizado, lo que refuerza la suficiencia técnica de sus pasivos y la consistencia del esquema de cobertura.

En el plano operativo, la gestión integral de riesgos se desarrolla mediante un proceso continuo de identificación, evaluación, cuantificación, tratamiento y monitoreo de las exposiciones relevantes, apoyado en procedimientos, herramientas y metodologías que, además de controlar los riesgos, contribuyen al cumplimiento de los objetivos y a la generación de valor. El perfil de riesgos es informado periódicamente a la Junta Directiva y a la Alta Gerencia, lo que en opinión de Zumma Ratings fortalece la supervisión y el gobierno sobre la exposición asumida por la entidad.

Nota del informe del Auditor

En su informe de revisión de información financiera intermedia al 30 de junio de 2026, el auditor externo de Asesuisa, S.A. y Filial concluyó que nada ha llamado la atención que le haga creer que la información financiera intermedia no está preparada, en todos sus aspectos importantes, de conformidad con las Normas Técnicas emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador.

ANÁLISIS TÉCNICO – FINANCIERO

Liquidez y calidad de activos

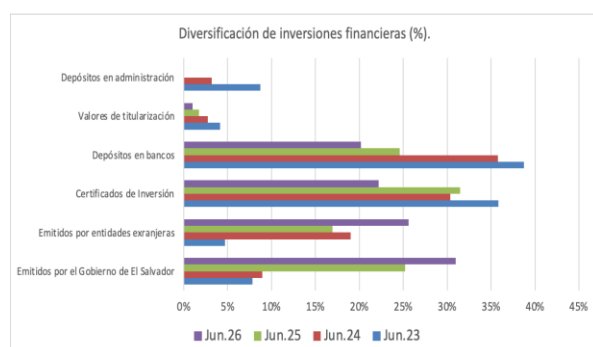
Al 30 de junio de 2026, Asesuisa registró un índice de liquidez general de 1.0 veces, similar al de junio de 2025 y al promedio del mercado, mientras que la liquidez a reservas se redujo a 1.6 veces desde 2.0 veces, por debajo del 1.8 veces del mercado, al disminuir la suma de inversiones y disponibilidades en US\$8.5 millones hasta US\$93.3 millones frente a un pasivo técnico que aumentó en US\$5.4 millones; la obligación financiera contratada en 2025 se redujo a US\$387.7 mil desde US\$3.2 millones al cierre de dicho año.

El pasivo total se contrajo 8.0% hasta US\$94.8 millones, por la reducción de US\$8.2 millones en las obligaciones con reaseguradores tras liquidar el saldo de la cesión de automotores y de US\$2.3 millones en obligaciones con asegurados. Las reservas técnicas aumentaron 14.8% hasta US\$40.3 millones, en línea con la mayor retención, y las reservas por siniestros se mantuvieron en US\$16.2 millones, de modo que las reservas representan el 59.7% del pasivo (49.7%); la liberación neta de reservas de riesgo en curso se redujo a US\$1.5 millones desde US\$14.9 millones.

El activo total se ubicó en US\$150.0 millones (-4.2%), con las inversiones financieras reducidas en US\$15.7 millones hasta US\$76.9 millones (51.2% del activo) y las disponibilidades incrementadas en US\$7.2 millones hasta US\$16.4 millones. Las primas por cobrar crecieron 8.4%

hasta US\$40.6 millones (27.0% del activo), con una rotación de 91 días (89 días), favorable frente a los 97 días del mercado. El portafolio consolidado se concentró en depósitos y certificados de bancos salvadoreños (44%), títulos del Gobierno de El Salvador (31%) y valores de emisores extranjeros (25%), con un rendimiento anualizado de 8.6% (6.9%), superior al 7.4% del mercado.

La cobertura regulatoria, analizada por especialidad, mantuvo excedentes en ambas operaciones aunque con una reducción significativa. En Asesuisa Vida, la inversión computable de US\$77.1 millones superó en US\$8.3 millones la base de US\$68.7 millones, con un excedente de 12.1% (20.1% en junio de 2025 y 29.3% en diciembre de 2025), tras excluir US\$3.9 millones por excesos en inversiones extranjeras, primas por cobrar y límites por emisor. En Aseguradora Suiza Salvadoreña, la inversión computable de US\$28.7 millones cubrió la base de US\$27.8 millones con un excedente de US\$842 mil (3.0%, frente a 35.6% y 17.7%), por las mayores reservas de riesgo en curso retenidas en automotores y la exclusión de US\$20.2 millones de primas y siniestros por cobrar que exceden los límites legales. La suficiencia patrimonial de dicha compañía (55.9%) otorga holgura frente al requerimiento de solvencia.

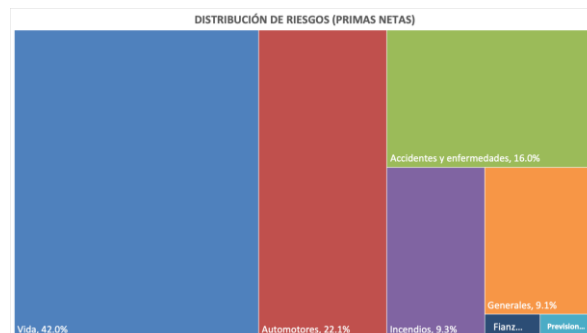


Fuente: Asesuisa.. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Primaje

Al 30 de junio de 2026, Asesuisa registró primas netas consolidadas por US\$80.0 millones, superiores en US\$4.3 millones (+5.7%) a las de junio de 2025, frente a un crecimiento de 6.7% en el mercado total. La operación de daños creció 10.3% hasta US\$33.0 millones, impulsada por automotores (+17.9%) y seguros generales (+53.8%), en tanto que incendio se contrajo 18.3% y fianzas 43.1%, en línea con el diferimiento de renovaciones observado en el mercado; la operación de personas avanzó 2.7% hasta US\$47.0 millones.

El total suscrito representó el 15.8% de las primas netas del sistema (16.0%), con 6.5% de Aseguradora Suiza Salvadoreña y 9.3% de Asesuisa Vida. Vida concentró el 42.0% del portafolio, automotores el 22.1%, accidentes y enfermedades el 16.0%, incendio el 9.3% y seguros generales el 9.1%, frente a 25.8%, 16.6%, 20.2%, 17.0% y 17.8% en el mercado, con una cuota de 21.0% en automotores (19.6%) y de 8.7% en incendio.



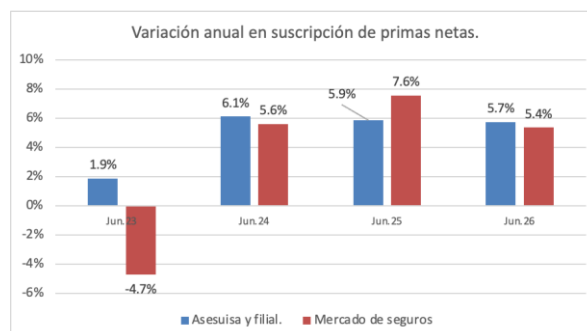
Fuente: Asesuisa. y Superintendencia del Sistema Financiero (SSF): Elaboración Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Por agrupaciones, vida aportó US\$1.0 millón adicional (+3.1%) hasta US\$33.6 millones, con crecimiento en crédito interno y bancaseguros, y accidentes y enfermedades US\$210 mil (+1.7%) hasta US\$12.8 millones. En daños, automotores adicionó US\$2.7 millones hasta US\$17.7 millones y seguros generales US\$2.5 millones hasta US\$7.3 millones, mientras que incendio redujo su producción en US\$1.7 millones y fianzas en US\$455 mil.

La retención se normalizó respecto del primer semestre de 2025, cuando la cesión inicial del 50% de automotores a Global Protection Reinsurance por US\$18.0 millones generó una prima retenida negativa en dicho ramo y redujo la retención consolidada a 56.7%. Al 30 de junio de 2026, la retención de automotores se ubicó en 51.4% y la consolidada en 72.1%, con primas retenidas por US\$57.7 millones (+34.5%) y una cesión de US\$22.3 millones (US\$32.8 millones); la operación de personas representó el 73.1% del total retenido (95.9%) y la comisión de reaseguro descendió a US\$4.3 millones desde US\$9.0 millones.

En ese contexto, Asesuisa participó con 15.8% de las primas netas del sistema, 18.6% de las primas retenidas y 14.6% de la utilidad neta, frente a 16.0%, 15.4% y 22.0% en junio de 2025.

Antes de otros gastos de adquisición y conservación, el resultado técnico consolidado ascendió a US\$16.8 millones (US\$19.4 millones), con un aporte de 69.5% de la operación de personas y de 30.5% de la de daños; automotores contribuyó con 10.5% (26.7%), evidenciando que la generación técnica recurrente proviene principalmente de vida y crédito interno.

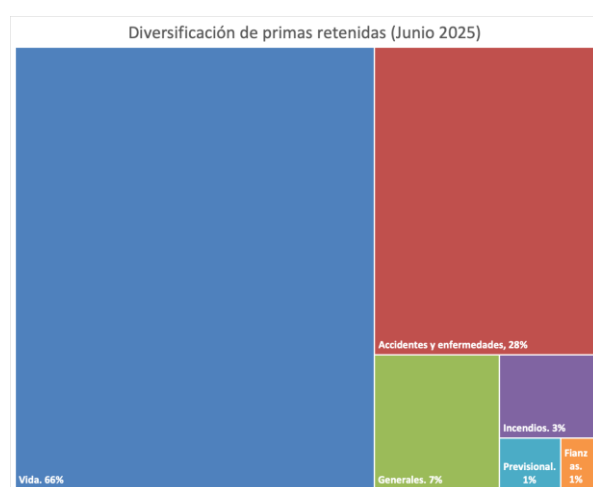


Fuente: Asesuisa. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

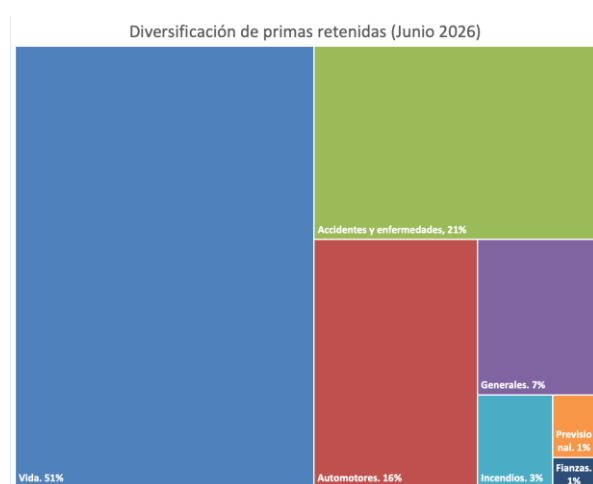
Diversificación.

La diversificación del portafolio de primas retenidas constituye un factor relevante en el análisis de la exposición al riesgo técnico, al relacionar la prima retenida de cada ramo con el total retenido. Al 30 de junio de 2026, con la retención de automotores normalizada en 51.4%, la agrupación de vida concentró el 51.0% de la prima retenida consolidada, accidentes y enfermedades el 21.1%, automotores el 15.7%, seguros generales el 8.0%, incendio el 2.7% y fianzas el 0.5%, estructura más equilibrada que la de junio de 2025, cuando la prima retenida negativa de automotores elevó la participación de la operación de personas a 95.9%.

En los cuadros siguientes se presenta la distribución de las primas retenidas por ramo sobre la retención total, en los que se aprecia la recomposición entre junio de 2025 y junio de 2026, especialmente en automotores.



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



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

Siniestralidad

Al 30 de junio de 2026, los índices de siniestralidad consolidados mejoraron de forma relevante respecto de junio de 2025. El costo bruto de siniestros se redujo en US\$3.5 millones (-8.5%) hasta US\$37.3 millones, mientras las primas netas crecieron 5.7%, de manera que la siniestralidad bruta descendió a 46.6% desde 53.8%, aunque por encima del 42.7% del mercado.

La operación de personas redujo su costo bruto 14.2% hasta US\$23.3 millones, con un índice de 49.5% (59.3%), por el menor volumen de vencimientos de dotales y rescates en vida individual, mientras que daños lo incrementó en US\$402 mil hasta US\$14.0 millones, con un índice de 42.4% (45.4%); automotores redujo su siniestralidad bruta a 64.2% desde 76.9% e incendio a 13.3% desde 16.6%, en tanto que fianzas y seguros generales registraron mayores reclamos.

La normalización de la retención en automotores modificó la lectura de la siniestralidad retenida: las primas retenidas crecieron 34.5% y el costo retenido se redujo 14.2% hasta US\$27.2 millones, con recuperaciones de reaseguro por US\$10.1 millones (US\$9.0 millones), equivalentes al 27.0% del costo bruto (22.2%).

Como resultado, el índice de siniestralidad retenida descendió a 47.2% desde 73.9%, por debajo del 51.3% del mercado. En la operación de personas se situó en 48.3% (59.0%) y en daños en 44.0%, nivel no comparable con junio de 2025 por la prima retenida negativa de automotores.

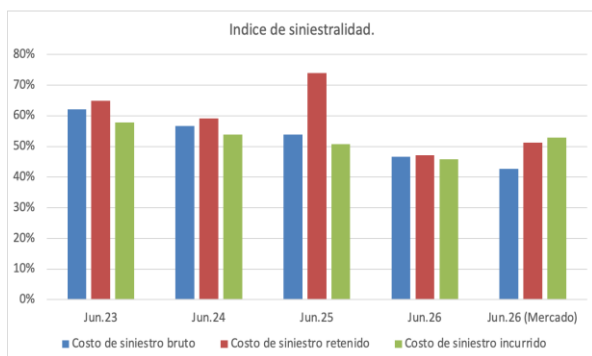
En automotores, la recuperación de reaseguro cubrió el 44.2% del costo bruto (39.9%), con una siniestralidad retenida de 69.8%, mientras que en incendio la recuperación alcanzó 87.3% del costo y la siniestralidad retenida se ubicó en 8.0% (19.4%).

Frente al 51.3% del mercado, Asesuisa pasó de ubicarse muy por encima del sector en junio de 2025, por el ajuste inicial de la cesión de automotores, a situarse por debajo de la media, reflejando el efecto favorable de la nueva estructura de reaseguro sobre la absorción del costo retenido.

La siniestralidad incurrida se ubicó en 46.3% frente a 50.8% en junio de 2025 y 52.9% del mercado, con un costo incurrido de US\$27.4 millones (US\$29.8 millones), pese a una constitución neta de reservas por reclamos en trámite de US\$213 mil frente a una liberación de US\$1.9 millones un año antes.

Por agrupaciones, personas redujo su siniestralidad incurrida a 46.0% desde 51.2% y daños a 47.4% desde 53.0%, de modo que la mejora del indicador consolidado fue generalizada.

La estructura de costos se redujo a 85.8% desde 103.9%, similar al 84.7% del mercado, y el índice de cobertura a 94.4% desde 99.0%, reflejando una relación más equilibrada entre gestión comercial, retención y costo de reclamos.



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

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

Análisis de rentabilidad

Los indicadores de rentabilidad de Asesuisa al 30 de junio de 2026 reflejaron la normalización de los efectos extraordinarios del primer semestre de 2025. El resultado neto consolidado totalizó US\$4.6 millones, inferior en US\$2.6 millones (-35.9%) al de junio de 2025, con un margen neto de 5.8% (9.5%).

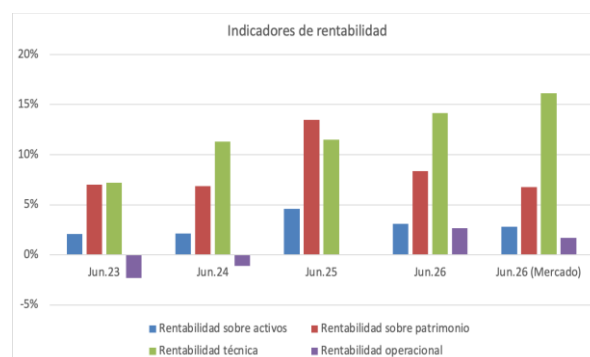
La comparación está determinada por la menor liberación neta de reservas de riesgo en curso (US\$1.5 millones frente a US\$14.9 millones) y por la menor comisión de reaseguro (US\$4.3 millones frente a US\$9.0 millones), asociadas al efecto inicial de la cesión de automotores. Aun así, los retornos no anualizados sobre activos y patrimonio, de 3.0% y 8.5% (4.7% y 14.3%), superan el 2.8% y 6.8% del mercado.

El resultado técnico se ubicó en US\$12.6 millones (US\$13.8 millones), con una rentabilidad técnica de 15.8% (18.3%), levemente inferior al 16.1% del mercado, y gastos de adquisición y conservación de US\$23.4 millones (+1.2%).

El Margen de Contribución Técnica consolidado se estimó en US\$0.21 por cada dólar de prima neta (US\$0.26), con una utilidad técnica antes de otros gastos de adquisición de

US\$16.8 millones (US\$19.4 millones). Por ramos, vida mantuvo un MCT de US\$0.32 y seguros generales de US\$0.35, mientras que automotores se redujo a US\$0.10 desde US\$0.35 por la menor comisión de reaseguro y accidentes y enfermedades a US\$0.05 desde US\$0.09; incendio mejoró a US\$0.07 desde US\$0.05. La operación de personas aportó el 69.5% de la utilidad técnica. Los gastos de administración crecieron 25.9% hasta US\$12.3 millones (15.3% de las primas netas frente a 14.5% del mercado), de modo que el resultado de operación se redujo a US\$388.5 mil y la rentabilidad operacional a 0.5% desde 5.4% (1.7% en el mercado).

El rendimiento de las inversiones, que incorpora intereses y ganancias por liquidación, se ubicó en 8.6% anualizado (6.9%), superior al 7.4% del mercado, con un producto financiero de US\$3.3 millones (4.1% de las primas netas), y los otros ingresos netos aportaron US\$2.4 millones.



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

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

(en miles de US\$ Dólares)

Concepto	Dic.23	%	Dic.24	%	Jun.25	%	Dic.25	%	Jun.26	%
Activo										
Inversiones financieras	88,734	58%	88,895	56%	92,591	59%	90,812	59%	76,877	51%
Préstamos, neto	124	0%	104	0%	99	0%	94	0%	93	0%
Disponibilidades	11,613	8%	7,852	5%	9,224	6%	6,110	4%	16,446	11%
Primas por cobrar	42,304	27%	46,911	29%	37,418	24%	43,960	28%	40,552	27%
Instituciones deudoras de seguros y fianzas	1,137	1%	2,102	1%	1,658	1%	2,566	2%	1,989	1%
Activo fijo, neto	2,250	1%	2,037	1%	1,925	1%	1,861	1%	1,726	1%
Otros activos	8,133	5%	11,794	7%	13,726	9%	9,440	6%	12,354	8%
Total Activo	154,294	100%	159,695	100%	156,640	100%	154,843	100%	150,038	100%
Pasivo										
Reservas técnicas	53,925	35%	50,011	31%	35,124	22%	41,793	27%	40,320	27%
Reservas para siniestros	19,436	13%	17,982	11%	16,074	10%	16,028	10%	16,242	11%
Instituciones acreedoras de seguros y fianzas	4,371	3%	7,253	5%	15,074	10%	6,215	4%	6,859	5%
=	5,828	4%	6,078	4%	8,009	5%	6,307	4%	5,749	4%
Obligaciones financieras	198	0%	961	1%	43	0%	3,154	2%	388	0%
Obligaciones con intermediarios	7,831	5%	8,886	6%	9,420	6%	8,348	5%	8,558	6%
Otros pasivos	13,880	9%	16,538	10%	19,290	12%	17,143	11%	16,642	11%
Total Pasivo	105,469	68%	107,708	67%	103,033	66%	98,987	64%	94,756	63%
Patrimonio										
Capital social	8,400	5%	8,400	5%	8,400	5%	8,400	5%	8,400	6%
Reserva legal	1,680	1%	1,680	1%	1,680	1%	1,680	1%	1,680	1%
Patrimonio restringido	243	0%	587	0%	920	1%	920	1%	1,076	1%
Resultados acumulados	32,356	21%	33,658	21%	35,396	23%	33,896	22%	39,506	26%
Resultado del ejercicio	6,145	4%	7,662	5%	7,210	5%	10,959	7%	4,620	3%
Total Patrimonio	48,825	32%	51,987	33%	53,607	34%	55,856	36%	55,282	37%
Total Pasivo y Patrimonio	154,294	100%	159,695	100%	156,640	100%	154,843	100%	150,038	100%

Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A. y Subsidiaria

Estados de Resultados

(en miles de US\$ Dólares)

Concepto	Dic.23	%	Dic.24	%	Jun.25	%	Dic.25	%	Jun.26	%
Prima emitida	148,777	100%	160,978	100%	75,675	100%	168,640	100%	80,012	100%
Prima cedida	-26,119	-18%	-31,022	-19%	-32,771	-43%	-59,739	-35%	-22,300	-28%
Prima retenida	122,658	82%	129,956	81%	42,903	57%	108,901	65%	57,712	72%
Gasto por reserva de riesgo en curso	-15,955	-11%	-17,587	-11%	-5,219	-7%	-19,186	-11%	-8,566	-11%
Ingreso por reserva de riesgo en curso	22,633	15%	21,447	13%	20,092	27%	27,355	16%	10,021	13%
Prima ganada neta	129,336	87%	133,816	83%	57,777	76%	117,070	69%	59,167	74%
Siniestro	-85,593	-58%	-83,800	-52%	-40,739	-54%	-89,376	-53%	-37,281	-47%
Recuperación de reaseguro	10,561	7%	10,269	6%	9,028	12%	28,886	17%	10,071	13%
Siniestro retenido	-75,032	-50%	-73,531	-46%	-31,711	-42%	-60,490	-36%	-27,210	-34%
Gasto por reserva de reclamo en trámite	-6,769	-5%	-4,826	-3%	-1,534	-2%	-3,833	-2%	-1,984	-2%
Ingreso por reserva de reclamo en trámite	8,823	6%	6,281	4%	3,442	5%	5,787	3%	1,771	2%
Siniestro incurrido neto	-72,979	-49%	-72,076	-45%	-29,803	-39%	-58,536	-35%	-27,423	-34%
Comisión de reaseguro	2,832	2%	2,718	2%	8,986	12%	15,058	9%	4,320	5%
Gastos de adquisición y conservación	-42,387	-28%	-45,921	-29%	-23,146	-31%	-49,734	-29%	-23,418	-29%
Comisión neta de intermediación	-39,555	-27%	-43,203	-27%	-14,160	-19%	-34,676	-21%	-19,098	-24%
Resultado técnico	16,803	11%	18,537	12%	13,814	18%	23,858	14%	12,647	16%
Gastos de administración	-18,483	-12%	-18,456	-11%	-9,738	-13%	-19,399	-12%	-12,258	-15%
Resultado de operación	-1,680	-1%	81	0%	4,075	5%	4,458	3%	389	0%
Producto financiero	5,814	4%	8,109	5%	3,217	4%	6,668	4%	3,301	4%
Gasto financiero	-37	0%	-597	0%	-32	0%	-92	0%	-60	0%
Salvamentos y recuperaciones	1,760	1%	1,473	1%	863	1%	1,514	1%	674	1%
Otros productos	5,476	4%	1,125	1%	2,216	3%	3,648	2%	2,641	3%
Otros gastos	-2,140	-1%	-384	0%	-594	-1%	-1,514	-1%	-901	-1%
Resultado antes de impuestos	9,193	6%	9,807	6%	9,745	13%	14,682	9%	6,043	8%
Impuesto sobre la renta	-3,048	-2%	-2,145	-1%	-2,535	-3%	-3,723	-2%	-1,423	-2%
Resultado neto	6,145	4%	7,662	5%	7,210	10%	10,959	6%	4,620	6%

Ratios Financieros y de Gestión	Dic.23	Dic.24	Jun.25	Dic.25	Jun.26
ROAA	3.9%	4.9%	4.7%	7.0%	3.0%
ROAE	13.1%	15.2%	14.3%	20.3%	8.5%
Rentabilidad técnica	11.3%	11.5%	18.3%	14.1%	15.8%
Rentabilidad operacional	-1.1%	0.1%	5.4%	2.6%	0.5%
Retorno de inversiones	6.5%	9.1%	6.9%	7.3%	8.6%
Suficiencia Patrimonial Aseguradora Suiza Salvadoreña	30.7%	35.3%	63.9%	34.5%	55.9%
Suficiencia Patrimonial ASESUISA VIDA	23.8%	17.0%	16.4%	17.4%	18.1%
Excedente de inversiones Aseguradora Suiza Salvadoreña	19.7%	35.3%	35.6%	17.7%	3.0%
Excedente de inversiones ASESUISA VIDA	16.7%	20.3%	20.1%	29.3%	12.1%
Solidez (patrimonio / activos)	31.6%	32.6%	34.2%	36.1%	36.8%
Inversiones totales / activos totales	57.6%	55.7%	59.2%	58.7%	51.3%
Inversiones financieras / activo total	57.5%	55.7%	59.1%	58.6%	51.2%
Préstamos / activo total	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
Reserva total / pasivo total	69.6%	63.1%	49.7%	58.4%	59.7%
Reserva total / patrimonio	150.3%	130.8%	95.5%	103.5%	102.3%
Reservas técnicas / prima retenida	44.0%	38.5%	40.9%	38.4%	34.9%
Producto financiero / activo total	3.8%	5.1%	4.1%	4.3%	4.4%
Índice de liquidez (veces)	1.0	0.9	1.0	1.0	1.0
Liquidez a Reservas	1.4	1.4	2.0	1.6	1.6
Variación reserva técnica (balance general)	\$3,264	\$10,637	\$18,801	\$10,241	\$8,288
Variación reserva para siniestros (balance general)	\$3,535	\$3,508	\$3,363	\$4,111	\$3,340
Siniestro / prima emitida neta	57.5%	52.1%	53.8%	53.0%	46.6%
Siniestro retenido / prima emitida neta	50.4%	45.7%	41.9%	35.9%	34.0%
Siniestro retenido / prima retenida	61.2%	56.6%	73.9%	55.5%	47.1%
Siniestro incurrido neto / prima ganada neta	55.7%	53.3%	50.8%	49.4%	45.8%
Gasto de administración / prima emitida neta	12.4%	11.5%	12.9%	11.5%	15.3%
Comisión neta de intermediación / prima emitida neta	-26.6%	-26.8%	-18.7%	-20.6%	-23.9%
Comisión neta de intermediación / prima retenida	-32.2%	-33.2%	-33.0%	-31.8%	-33.1%
Costo de adquisición / prima emitida neta	28.5%	28.5%	30.6%	29.5%	29.3%
Comisión de reaseguro / prima cedida	10.8%	8.8%	27.4%	25.2%	19.4%
Producto financiero / prima emitida neta	3.9%	5.0%	4.3%	4.0%	4.1%
Producto financiero / prima retenida	4.7%	6.2%	7.5%	6.1%	5.7%
Índice de cobertura	98.2%	94.5%	99.0%	92.9%	94.4%
Estructura de costos	94.6%	91.8%	103.9%	91.9%	85.7%
Rotación de cobranza (días promedio)	102	105	89	94	91

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.