



ASESUISA VIDA, S.A., SEGUROS DE PERSONAS

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

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: 4.7%	Activos: 89.5	Patrimonio: 31.4	
ROAE: 14.5%	Ingresos: 47.0	U. Neta: 4.2	

Historia: Emisor EAA-, asignada el 01.07.03, ↑EAA, asignada el 22.09.04, ↑EAA+, asignada el 14.09.05. ↑EAAA, asignada el 14.10.24.

ROAA y ROAE calculados sobre una utilidad a doce meses

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

Fundamento: El Comité de Clasificación de Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo dictaminó mantener la calificación de EAAA.sv para Asesuisa Vida, S.A., Seguros de Personas (antes Seguros Sura, S.A. Seguros de Personas) en adelante Asesuisa Vida, con base en la evaluación efectuada con estados financieros intermedios no auditados al 30 de junio de 2026.

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

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

Operaciones:

Asesuisa Vida, S.A., Seguros de Personas tiene como actividad principal la suscripción de seguros de personas en todos sus ramos, así como la contratación de reaseguros y la inversión de las reservas técnicas, en el marco de lo dispuesto por la Ley de Sociedades de Seguros, y desarrolla sus operaciones exclusivamente en el territorio de El Salvador. La Aseguradora es subsidiaria de Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A., entidad con una posición relevante en el

mercado asegurador local, con la cual comparte estructura de gobierno, canales de distribución y sinergias operativas. En materia de propiedad, Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A. permaneció como filial de Suramericana, S.A. hasta el 4 de diciembre de 2023, fecha en la que, una vez obtenidas las autorizaciones de la Superintendencia del Sistema Financiero y de la Superintendencia de Competencia, se formalizó el contrato de compraventa mediante el cual Interamericana Holding Group, S.A., sociedad domiciliada en Panamá y subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, adquirió la totalidad de las acciones de Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A. y de su filial de seguros de personas. A partir de esa fecha la compañía modificó su denominación social, que pasó de Seguros Sura, S.A., Seguros de Personas a Asesuisa Vida, S.A., Seguros de Personas, y quedó integrada a un grupo asegurador con presencia regional. En opinión de Zumma Ratings, el cambio de control no alteró el modelo de negocio ni la plana técnica de la Aseguradora, mientras que la incorporación al grupo controlador aporta soporte implícito y experiencia en el segmento de seguros, factores que la Calificadora incorpora en la evaluación de la entidad.

Distribución de dividendos: La Junta General Ordinaria de Accionistas del 19 de febrero de 2026 acordó distribuir dividendos por US\$4.2 millones (US\$12.03 por acción), equivalentes al 55.7% de la utilidad de 2025 y superiores a los US\$2.6 millones decretados en 2025. Pese a ello, el patrimonio creció 9.4% interanual hasta US\$31.4 millones, reflejando una política de dividendos compatible con la generación interna de capital.

Gestión Comercial y Participación de mercado:

Al 30 de junio de 2026, Asesuisa Vida registró primas netas por US\$47.0 millones, superiores en US\$1.2 millones a las

del primer semestre de 2025, equivalente a un crecimiento de 2.7%, inferior al 7.7% observado en el mercado de aseguradoras especializadas en seguros de personas. La trayectoria semestral de 2024 a 2026 fue de 4.4%, 4.4% y 2.7%, respectivamente, lo que determinó que la participación de la Aseguradora dentro de dicho mercado se redujera a 26.1% desde 27.4% un año antes. En el mercado total, la cuota se ubicó en 9.3% (9.7% en junio de 2025). Cabe señalar que el ramo previsional, que la Aseguradora dejó de comercializar desde 2020, continúa registrando ajustes de ingresos y reclamos con cargo a las reservas constituidas, aunque su incidencia sobre la producción es marginal (US\$598.4 mil).

Desde la perspectiva de composición, la producción continuó concentrada en tres riesgos. Crédito interno (deuda) representó el 31.0% de las primas netas con US\$14.6 millones y un crecimiento de 6.9%, seguido de vida individual de largo plazo con 29.2% (US\$13.7 millones, +0.5%) y de salud y hospitalización con 26.5% (US\$12.5 millones, +1.7%); bancaseguros aportó US\$3.7 millones (-5.2%) y vida colectivo US\$1.6 millones (+15.2%). Con base en la información publicada por la Superintendencia del Sistema Financiero, los riesgos agrupados en vida y otros seguros generales (deuda) representaron el 72.9% de la cartera y accidentes y enfermedades el 25.9%, correspondiendo el resto al ramo previsional, distribución que refleja la orientación de los canales de comercialización y la estrategia de la entidad. En estas agrupaciones el mercado creció 4.8%, 12.0% y 17.2%, frente a 0.3%, 6.5% y 1.7% de la Aseguradora, respectivamente.

En términos de retención, Asesuisa Vida mantuvo un nivel de 89.7% (89.9% en junio de 2025), equivalente a US\$42.2 millones, superior al promedio del mercado de seguros de personas. Las primas retenidas se concentraron en vida individual (31.1%), crédito interno (28.9%) y salud y hospitalización (28.3%), concentración mitigada por el volumen y atomización de las pólizas administradas. Las tres agrupaciones principales registraron un Margen de Contribución Técnica positivo al cierre del semestre, si bien el de salud y hospitalización se redujo a US\$0.04 por dólar de prima neta desde US\$0.09, por lo que la concentración no se ha traducido en deterioro técnico.

Análisis de liquidez:

Los indicadores de liquidez de Asesuisa Vida mostraron una evolución favorable en el último año. El índice de liquidez general, medido como inversiones financieras y disponibilidades sobre el total de pasivos, se ubicó en 1.2 veces al 30 de junio de 2026, superior al 1.1 veces de junio de 2025 y al 1.0 veces del promedio de las aseguradoras especializadas en personas. La liquidez sobre reservas técnicas y por siniestros se mantuvo en 1.6 veces, en línea con el mercado comparable, de modo que la Aseguradora conserva una capacidad adecuada para respaldar sus obligaciones generales y técnicas.

Esta evolución respondió a cambios en el balance. El activo total se situó en US\$89.5 millones (-0.9% interanual), mientras que el pasivo se contrajo en US\$3.5 millones (-5.7%). Las inversiones financieras disminuyeron en US\$2.1 millones hasta US\$60.3 millones (67.4% del activo), por menores certificados de inversión y depósitos bancarios, parcialmente compensados por mayores valores del Estado y de emisores extranjeros, en tanto que las disponibilidades aumentaron en US\$3.0 millones hasta US\$8.3 millones. Los

otros activos se redujeron en US\$1.3 millones por menores pagos anticipados y remanentes de impuestos, y los deudores por seguros descendieron en US\$851 mil tras la recuperación de saldos con reaseguradores.

En el pasivo, la disminución obedeció a menores obligaciones con asegurados (-US\$1.7 millones), por el pago de vencimientos de productos dotales, y a menores cuentas por pagar (-US\$2.3 millones). Las reservas técnicas aumentaron 1.5% hasta US\$30.1 millones y las reservas por siniestros se redujeron 1.3% hasta US\$13.9 millones, de modo que un pasivo técnico estable y un mayor saldo de activos líquidos favorecieron la mejora de los indicadores de cobertura.

En materia de cobranza, las primas por cobrar se situaron en US\$15.8 millones (+2.3%), de las cuales US\$2.5 millones corresponden a primas vencidas (US\$2.7 millones en junio de 2025), con una provisión de US\$274.7 mil. El período promedio de recuperación se mantuvo en 61 días, mejor que los 85 días del mercado de seguros de personas, lo que confirma la eficiencia de la gestión de cartera y su aporte a la posición de liquidez de la Aseguradora.

Activos elegibles para cubrir la base de inversión:

Al 30 de junio de 2026, la base de inversión regulatoria de Asesuisa Vida se ubicó en US\$68.7 millones, superior en US\$2.0 millones a la de junio de 2025, por el incremento del patrimonio neto mínimo hasta US\$24.8 millones (US\$23.0 millones un año antes), con reservas técnicas estables en US\$44.0 millones.

Las inversiones registradas totalizaron US\$80.9 millones, de las cuales se excluyeron US\$3.9 millones (4.8%) por excesos en inversiones en el exterior (US\$2.0 millones, al superar el 20% de la base), primas por cobrar (US\$1.2 millones) y límites por emisor (US\$681.8 mil), frente a US\$2.6 millones (3.2%) en junio de 2025. La inversión computable de US\$77.1 millones generó un excedente de US\$8.3 millones, equivalente a 12.1% de la base, inferior al 20.1% de junio de 2025, al 29.3% de diciembre de 2025 y al 23.5% del mercado consolidado. En opinión de Zumma Ratings, la reducción obedece al pago de dividendos, al mayor patrimonio neto mínimo y al crecimiento de la cartera extranjera por encima del límite regulatorio, aspectos que ameritan seguimiento aunque no comprometen la cobertura de las obligaciones técnicas.

Por su parte, la suficiencia patrimonial se ubicó en 18.1%, superior al 16.4% de junio de 2025 y al 17.4% del cierre de 2025, aunque muy por debajo del 77.6% del sector consolidado, de modo que la posición de solvencia continúa siendo el principal factor que condiciona la calificación.

Siniestralidad:

Al 30 de junio de 2026, los indicadores de siniestralidad bruta, retenida e incurrida de Asesuisa Vida mejoraron respecto de junio de 2025 y se ubicaron por debajo de los estimados para el mercado de aseguradoras especializadas en personas. Mientras las primas netas aumentaron en US\$1.2 millones, el costo bruto de siniestros disminuyó en US\$3.9 millones (-14.2%) hasta US\$23.3 millones, de modo que la siniestralidad bruta descendió a 49.5% desde 59.3% (53.4% en el mercado), la retenida a 48.3% desde 59.0% (55.1%) y la incurrida a 46.0% desde 51.2% (54.0%).

La contracción provino principalmente de vida individual de largo plazo, cuyo costo, incluidos vencimientos de dotales y rescates, se redujo en US\$5.1 millones hasta US\$3.2 millones (índice de 23.5% frente a 61.1%), y de bancaseguros, con US\$571 mil menos y un índice de 43.3% (55.7%).

En contraste, salud y hospitalización incrementó su costo 7.1% hasta US\$12.4 millones, elevando su índice a 99.8% desde 94.8%, y vida colectivo elevó su siniestralidad a 78.0% desde 44.2%. Crédito interno se mantuvo estable en 30.8% y el ramo previsional, sin suscripción desde 2020, redujo su costo a US\$171 mil.

En accidentes y enfermedades, el índice se situó en 99.0% frente a 68.8% del mercado (94.0% y 71.3% en junio de 2025).

Rentabilidad técnica y operativa:

El crecimiento de 2.7% en las primas netas y la reducción de 14.2% en el costo bruto de siniestros permitieron a Ase-suisa Vida incrementar su resultado técnico en 14.2% hasta US\$9.2 millones, equivalente a una rentabilidad técnica de 19.6%, superior al 17.6% de junio de 2025 y al 13.9% del mercado de seguros de personas. Ello ocurrió pese a una menor liberación neta de reservas de riesgo en curso (US\$2.1 millones frente a US\$5.7 millones), que redujo las primas ganadas 5.5%, y a la caída de la comisión de rease-guro a US\$30.4 mil desde US\$490.7 mil.

No obstante, los gastos de administración crecieron 24.2% hasta US\$7.7 millones, impulsados por los gastos de perso-nal (+74.7%), y absorbieron el 16.5% de las primas netas (13.6% en junio de 2025), nivel similar al 15.8% del mer-cado. En consecuencia, el resultado de operación disminuyó 19.4% hasta US\$1.5 millones y la rentabilidad operacional se redujo a 3.1% desde 4.0%, aunque superior al 0.6% del sector consolidado.

El resultado estuvo apoyado, adicionalmente, por el pro-ducto financiero, que creció 8.1% hasta US\$2.4 millones (5.1% de las primas netas) con un rendimiento promedio de 3.6% (3.3%), y por otros ingresos netos por US\$1.9 millo-nes asociados a recuperaciones de gastos en el ramo de deuda. La utilidad neta alcanzó US\$4.2 millones (+10.0%), con un margen neto de 8.9% (8.3%) y retornos anualizados sobre activos y patrimonio de 4.7% y 14.5%, frente a 1.7% y 4.3% del mercado.

Fortalezas

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

Debilidades

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

Oportunidades

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

Amenazas

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

ENTORNO ECONÓMICO

El 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 presentaron 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, Fedecredito 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.

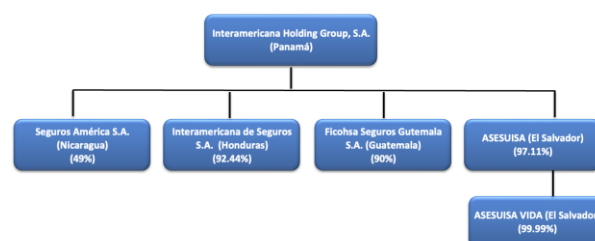
En síntesis, la comparación interanual de la utilidad está determinada por la liberación neta de reservas de US\$27.26 millones que favoreció el resultado de 2025 y que en 2026 se redujo a US\$4.46 millones, así como por el crecimiento de los gastos de adquisición y de operación por encima del devengue. 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 Vida, S.A., Seguros de Personas tiene por objeto la realización de operaciones de seguros de personas en todos sus ramos, la contratación de reaseguros y la inversión de las reservas técnicas, conforme a lo establecido en la Ley de Sociedades de Seguros, desarrollando su actividad en el ámbito nacional. La Aseguradora es subsidiaria de Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A., entidad que hasta diciembre de 2023 formó parte del grupo colombiano Suramericana, S.A. El 4 de diciembre de 2023, luego de obtenidas las autorizaciones de la Superintendencia del Sistema Financiero y de la Superintendencia de Competencia, se suscribió el contrato de compraventa mediante el cual Interamericana Holding Group, S.A., sociedad domiciliada en Panamá, adquirió las acciones de Seguros Sura, S.A. y de su filial de seguros de personas.

La operación se enmarca en la estrategia de largo plazo de Grupo Financiero Ficohsa de consolidarse como un grupo asegurador de referencia en Centroamérica, incorporando a su estructura una plataforma con posición relevante en el mercado salvadoreño. A partir de la fecha señalada, la compañía modificó su denominación social de Seguros Sura, S.A., Seguros de Personas a Asesuisa Vida, S.A., Seguros de Personas, conservando su modelo de negocio, canales de distribución y equipo técnico. En opinión de Zumma Ratings, la integración a un grupo regional con experiencia en el segmento de seguros constituye un factor de soporte implícito para la Aseguradora, elemento que la Calificadora incorpora en la evaluación de su perfil crediticio.

Composición Accionaria



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

Plana Gerencial

Integrada por los siguientes profesionales:

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

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

GOBIERNO CORPORATIVO

El Código de Gobierno Corporativo de Asesuisa Vida, S.A., Seguros de Personas establece el marco formal de dirección, control y relacionamiento con los grupos de interés, con el propósito de fortalecer la transparencia, la confianza de los inversionistas y la adecuada administración del negocio asegurador. El documento parte de la premisa de que el gobierno corporativo constituye un mecanismo esencial para la conducción ordenada de la sociedad, bajo estándares alineados con las buenas prácticas internacionales y la normativa aplicable, y define lineamientos de actuación para accionistas, Junta Directiva, Alta Gerencia y órganos de apoyo, integrándose como norma fundamental del sistema de gobierno de la compañía.

En materia de propiedad, el código reconoce a la Junta General de Accionistas como el órgano principal de gobierno y desarrolla los derechos, obligaciones y mecanismos de trato equitativo de los accionistas, entre ellos 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, así como la atención de consultas y reclamaciones a través de la Secretaría General.

Como contrapartida, establece deberes de buena fe, lealtad y reserva de información, y prohíbe el uso de la posición accionaria para obtener ventajas indebidas.

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, en el marco de los estatutos, un reglamento interno vinculante y una política de nombramiento, remuneración y sucesión de directores.

Dicho reglamento regula la composición, funcionamiento, perfiles, deberes y evaluación periódica del directorio, incluyendo mecanismos de autoevaluación y evaluación externa. La estructura se complementa con los comités de Auditoría, Riesgos y Prevención de 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 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, reconociendo la página web corporativa y la Secretaría General como canales formales de relacionamiento, 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, cuya efectividad es objeto de monitoreo continuo y de evaluaciones independientes por parte de Auditoría Interna y Auditoría Externa.

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

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

GESTIÓN DE RIESGOS

ASESUISA Vida dispone de un marco documental amplio para la gestión integral de sus riesgos, sustentado en políticas y manuales que cubren los frentes técnico, crédito, mercado, liquidez, operativo, tecnológico, lavado de activos y reputacional. Dicho marco ha sido aprobado por la Junta Directiva y se encuentra alineado tanto con la regulación local como con los lineamientos establecidos por su grupo controlador. Bajo esta estructura, la compañía desarrolla su gestión conforme al modelo de “Gestión de Tendencias y

Riesgos”, integrando la administración de riesgos al proceso de toma de decisiones y al seguimiento de sus objetivos estratégicos.

En materia de riesgo técnico, el Comité de Riesgos define límites de exposición para los distintos tipos de riesgo, considerando variables como el patrimonio técnico y el margen de solvencia de la compañía. Complementariamente, ASESUISA Vida mantiene reservas prudenciales destinadas a respaldar obligaciones futuras, entre ellas las reservas matemáticas, cuyo monto es certificado por un actuario autorizado, reforzando así la suficiencia técnica de sus pasivos y la consistencia del esquema de cobertura.

En términos operativos, la gestión integral de riesgos se desarrolla mediante un proceso continuo de contextualización, identificación, evaluación, cuantificación, tratamiento y monitoreo de las exposiciones relevantes. Para ello, la Aseguradora utiliza procedimientos, herramientas, políticas y metodologías que no solo contribuyen al control de los riesgos, sino que también apoyan el cumplimiento de sus objetivos y la generación de valor. Bajo este enfoque, el perfil de riesgos de ASESUISA Vida es informado de manera periódica a la Junta Directiva y a la Alta Gerencia, fortaleciendo la supervisión y el gobierno sobre la exposición asumida por la entidad.

Nota del auditor.

En su informe de revisión de información financiera intermedia al 30 de junio de 2026, el auditor externo de Asesuisa Vida, S.A. Seguros de Personas 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

Calidad de Activos

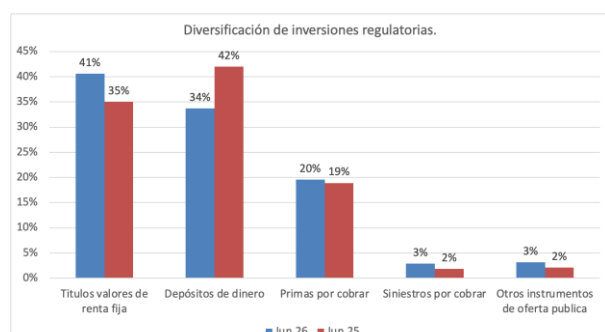
Al 30 de junio de 2026, el activo total de Asesuisa Vida se ubicó en US\$89.5 millones, inferior en 0.9% al de junio de 2025, concentrado en inversiones financieras (67.4%), primas por cobrar (17.7%) y disponibilidades (9.3%). Las inversiones disminuyeron en US\$2.1 millones hasta US\$60.3 millones, por menores certificados de inversión y depósitos bancarios, parcialmente compensados por mayores valores del Estado y de emisores extranjeros, mientras que las disponibilidades aumentaron en US\$3.0 millones hasta US\$8.3 millones. El portafolio se compone de valores del Estado (US\$17.1 millones), certificados de inversión (US\$16.8 millones), títulos de emisores extranjeros (US\$14.2 millones) y depósitos bancarios (US\$10.8 millones), sin provisiones por deterioro.

El índice de liquidez general se ubicó en 1.2 veces (1.1 veces en junio de 2025), superior al 1.0 veces del mercado de seguros de personas, y la liquidez sobre reservas técnicas y por siniestros se mantuvo en 1.6 veces, en línea con el promedio comparable. Esta posición se sustenta en la contracción del pasivo en US\$3.5 millones (-5.7%) hasta US\$58.1 millones, por menores obligaciones con asegurados (-

US\$1.7 millones) asociadas al pago de vencimientos de productos dotales y menores cuentas por pagar (-US\$2.3 millones).

Las reservas técnicas aumentaron 1.5% hasta US\$30.1 millones y las reservas por siniestros se redujeron 1.3% hasta US\$13.9 millones; en conjunto representan el 75.6% del pasivo y cuentan con una cobertura de 1.6 veces en activos líquidos, lo que refleja una estructura de balance con activos de rápida realización frente a un pasivo técnico estable.

Las primas por cobrar se situaron en US\$15.8 millones (+2.3%), incluyendo primas vencidas por US\$2.5 millones (US\$2.7 millones en junio de 2025) provisionadas en US\$274.7 mil. El período promedio de recuperación se mantuvo en 61 días, frente a 85 días en el mercado de seguros de personas, confirmando una gestión eficiente de la cartera. La cartera de préstamos con garantía de pólizas es marginal (US\$92.8 mil) y no registra provisiones.

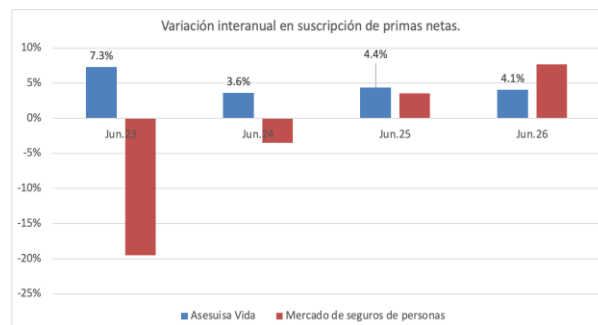


Fuente: Asesuisa Vida, S.A., Seguros de Personas. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Primaje

En el primer semestre de 2026, Asesuisa Vida contabilizó primas netas por US\$47.0 millones, con un aumento interanual de US\$1.2 millones (2.7%), inferior al 7.7% del mercado de aseguradoras especializadas en seguros de personas. La trayectoria de 4.4% en 2024 y 2025 y de 2.7% en 2026 redujo la participación en dicho mercado a 26.1%, desde 27.4% en 2025 y 27.2% en 2024, conservando la segunda posición del segmento; en el mercado total la cuota fue de 9.3% (9.7%).

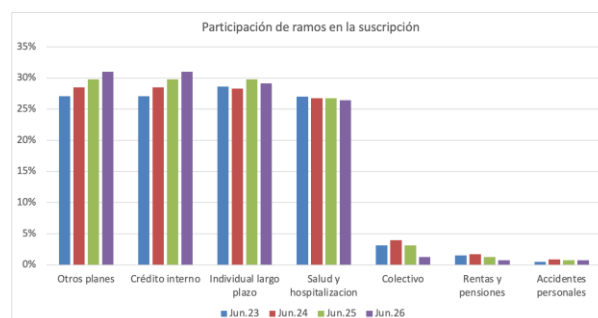
El crecimiento provino de crédito interno, cuyas primas aumentaron 6.9% hasta US\$14.6 millones (31.0% del total), y de vida colectivo (+15.2%, US\$1.6 millones). Vida individual de largo plazo se mantuvo en US\$13.7 millones (29.2%), salud y hospitalización creció 1.7% hasta US\$12.5 millones (26.5%) y bancaseguros se contrajo 5.2% hasta US\$3.7 millones. En el mercado, las agrupaciones de vida, otros seguros generales y accidentes y enfermedades crecieron 4.8%, 12.0% y 17.2%, frente a 0.3%, 6.5% y 1.7% de la Aseguradora, lo que explica la pérdida de participación en cada una de ellas.



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

En términos de retención, Asesuisa Vida mantuvo un nivel de 89.7% (89.9% en junio de 2025), con primas retenidas por US\$42.2 millones (+2.5%), estable en torno al 90% desde 2023. La cesión se concentra en vida colectivo (36.0%), bancaseguros (16.9%) y crédito interno (16.5%), mientras que salud y hospitalización retiene el 96.0%, trasladando directamente el comportamiento de sus reclamos a los resultados técnicos.

La exclusión del ramo de rentas y pensiones (US\$598.4 mil) no modifica el crecimiento de 2.7%. La evolución comercial y la estabilidad de la retención confirman la posición de la Aseguradora en el segmento, aunque el menor dinamismo relativo frente al sector constituye un factor de seguimiento.



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

Siniestralidad

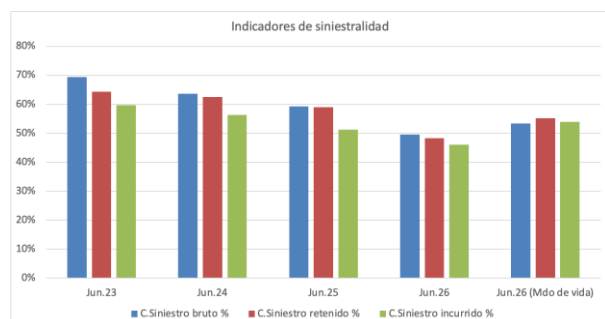
Al 30 de junio de 2026, los indicadores de siniestralidad bruta, retenida e incurrida de Asesuisa Vida mejoraron respecto de junio de 2025 y se ubicaron por debajo de los estimados para el mercado de seguros de personas. El costo bruto de siniestros disminuyó 14.2% hasta US\$23.3 millones, mientras las primas netas crecieron 2.7%, de modo que la siniestralidad bruta descendió a 49.5% desde 59.3% (mercado 53.4%), la retenida a 48.3% desde 59.0% (55.1%) y la incurrida a 46.0% desde 51.2% (54.0%).

La reducción provino principalmente de vida individual de largo plazo, cuyo costo, incluidos vencimientos de dotales y rescates, disminuyó en US\$5.1 millones hasta US\$3.2 millones (índice de 23.5% frente a 61.1%), y de bancaseguros, con US\$571 mil menos y un índice de 43.3% (55.7%). En contraste, salud y hospitalización aumentó su costo 7.1% hasta US\$12.4 millones, con un índice de 99.8% (94.8%), y vida colectivo elevó su siniestralidad a 78.0% desde 44.2%. Crédito interno se mantuvo estable en 30.8% y el

ramo previsional, sin suscripción desde 2020, redujo su costo a US\$171 mil.

Con base en la información publicada por la Superintendencia del Sistema Financiero, que excluye dotales vencidas y rescates, la siniestralidad bruta de la agrupación de vida se ubicó en 26.3% (30.2% en junio de 2025), favorable frente al 35.4% del mercado, mientras que en otros seguros generales, donde se clasifica el crédito interno, alcanzó 28.0% frente a 17.1% del mercado.

En accidentes y enfermedades, el índice se situó en 99.0% frente a 68.8% del mercado (94.0% y 71.3% en junio de 2025), brecha que representa el principal foco de presión técnica. La elevada frecuencia y el costo médico del ramo de salud, que opera con una retención cercana al 96%, redujeron su contribución técnica antes de otros gastos de adquisición a US\$544.6 mil desde US\$1.1 millones, por lo que la tarificación y la gestión de la red médica continúan siendo variables de seguimiento.



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

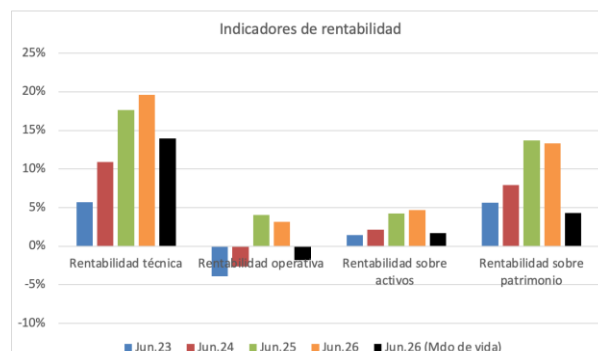
Análisis de Rentabilidad

El crecimiento de 2.7% en las primas netas y la reducción de 14.2% en el costo bruto de siniestros permitieron incrementar el resultado técnico en 14.2% hasta US\$9.2 millones, equivalente a una rentabilidad técnica de 19.6% (17.6% en junio de 2025), superior al 13.9% del mercado de seguros de personas, pese a una menor liberación neta de reservas de riesgo en curso (US\$2.1 millones frente a US\$5.7 millones) que redujo las primas ganadas 5.5%. El Margen de Contribución Técnica se mantuvo en US\$0.25 por dólar de prima neta, con una utilidad técnica antes de otros gastos de adquisición de US\$11.7 millones.

Los gastos de administración crecieron 24.2% hasta US\$7.7 millones, principalmente por gastos de personal (+74.7%), y absorbieron el 16.5% de las primas netas (13.6% un año antes), similar al 15.8% del mercado. El resultado de operación disminuyó 19.4% hasta US\$1.5 millones y la rentabilidad operacional se redujo a 3.1% desde 4.0%, aunque superior al 0.6% del sector consolidado.

El producto financiero creció 8.1% hasta US\$2.4 millones (5.1% de las primas netas), con un rendimiento promedio de 3.6% (3.3%), y los otros ingresos netos aportaron

US\$1.9 millones por recuperaciones de gastos en el ramo de deuda. La utilidad neta alcanzó US\$4.2 millones (+10.0%), con un margen neto de 8.9% (8.3%) y retornos anualizados sobre activos y patrimonio de 4.7% y 14.5%, frente a 1.7% y 4.3% del mercado.



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

Base de Inversión, solvencia

Al 30 de junio de 2026, la base de inversión regulatoria se ubicó en US\$68.7 millones (+US\$2.0 millones), por el incremento del patrimonio neto mínimo hasta US\$24.8 millones (US\$23.0 millones) con reservas técnicas estables en US\$44.0 millones. De las inversiones registradas por US\$80.9 millones se excluyeron US\$3.9 millones (4.8%) por excesos en inversiones en el exterior (US\$2.0 millones), primas por cobrar (US\$1.2 millones) y límites por emisor (US\$681.8 mil), frente a US\$2.6 millones (3.2%) en junio de 2025.

La inversión computable de US\$77.1 millones generó un excedente de US\$8.3 millones, equivalente a 12.1% de la base, inferior al 20.1% de junio de 2025, al 29.3% de diciembre de 2025 y al 23.5% del mercado consolidado, reducción explicada por el pago de dividendos, el mayor patrimonio neto mínimo y el crecimiento de la cartera extranjera por encima del límite regulatorio.

La suficiencia patrimonial se ubicó en 18.1%, equivalente a un excedente de US\$4.5 millones sobre el patrimonio neto mínimo, superior al 16.4% de junio de 2025 (US\$3.8 millones) y al 17.4% del cierre de 2025, pero muy por debajo del 77.6% del sector consolidado. El patrimonio ascendió a US\$31.4 millones (+9.4%), integrado por capital social de US\$4.2 millones, reserva legal de US\$840 mil y resultados acumulados y patrimonio restringido por US\$26.3 millones. La holgura de solvencia, aunque en mejora, se mantiene por debajo del mercado y sus pares, factor que condiciona la calificación.

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

(en miles de US\$ Dólares)

Concepto	Dic.23	%	Dic.24	%	Jun.25	%	Dic.25	%	Jun.26	%
Activo										
Inversiones financieras	68,406	71%	64,542	70%	62,368	69%	69,255	74%	60,311	67%
Préstamos, neto	123	0%	104	0%	99	0%	94	0%	93	0%
Disponibilidades	5,616	6%	2,039	2%	5,294	6%	3,947	4%	8,339	9%
Primas por cobrar	19,231	20%	20,400	22%	15,450	17%	17,248	18%	15,805	18%
Instituciones deudoras de seguros y fianzas	647	1%	977	1%	889	1%	791	1%	38	0%
Activo fijo, neto	31	0%	7	0%	70	0%	62	0%	55	0%
Otros activos	2,942	3%	4,351	5%	6,138	7%	2,016	2%	4,845	5%
Total Activo	96,995	100%	92,419	100%	90,308	100%	93,414	100%	89,485	100%
Pasivo										
Reservas técnicas	40,757	42%	35,311	38%	29,633	33%	32,169	34%	30,079	34%
Reservas para siniestros	15,920	16%	14,354	16%	14,069	16%	13,906	15%	13,880	16%
Instituciones acreedoras de seguros y fianzas	1,009	1%	989	1%	1,654	2%	1,720	2%	1,042	1%
Obligaciones con asegurados	4,683	5%	4,817	5%	5,080	6%	3,892	4%	3,379	4%
Obligaciones financieras	187	0%	293	0%	925	1%	58	0%	101	0%
Obligaciones con intermediarios	2,851	3%	2,676	3%	2,600	3%	3,411	4%	3,282	4%
Otros pasivos	5,443	6%	6,476	7%	8,596	10%	6,877	7%	6,365	7%
Total Pasivo	70,850	73%	64,915	70%	62,557	69%	62,032	66%	58,127	65%
Patrimonio										
Capital social	4,200	4%	4,200	5%	4,200	5%	4,200	4%	4,200	5%
Reserva legal	840	1%	840	1%	840	1%	840	1%	840	1%
Patrimonio restringido	1,801	2%	2,136	2%	2,679	3%	2,990	3%	2,944	3%
Resultados acumulados	16,566	17%	15,286	17%	16,228	18%	15,788	17%	19,188	21%
Resultado del Ejercicio	2,738	3%	5,041	5%	3,804	4%	7,564	8%	4,185	5%
Total Patrimonio	26,145	27%	27,503	30%	27,751	31%	31,383	34%	31,358	35%
Total Pasivo y Patrimonio	96,995	100%	92,419	100%	90,308	100%	93,414	100%	89,485	100%

ASESUISA VIDA, S.A. ,SEGUROS DE PERSONAS
Estado de Resultado

(en miles de US\$ Dólares)

Concepto	Dic.23	%	Dic.24	%	Jun.25	%	Dic.25	%	Jun.26	%
Prima emitida	91,996	100%	96,064	100%	45,771	100%	99,754	100%	47,020	100%
Prima cedida	-9,292	-10%	-9,703	-10%	-4,617	-10%	-9,912	-10%	-4,855	-10%
Prima retenida	82,704	90%	86,361	90%	41,154	90%	89,842	90%	42,165	90%
Gasto por reserva de riesgo en curso	-13,989	-15%	-13,453	-14%	-4,346	-9%	-13,832	-14%	-7,122	-15%
Ingreso por reserva de riesgo en curso	18,529	20%	18,845	20%	10,009	22%	16,924	17%	9,194	20%
Prima ganada neta	87,244	95%	91,753	96%	46,818	102%	92,933	93%	44,237	94%
Siniestro	-59,057	-64%	-58,574	-61%	-27,152	-59%	-52,729	-53%	-23,292	-50%
Recuperación de reaseguro	8,508	9%	6,460	7%	2,877	6%	6,827	7%	2,916	6%
Siniestro retenido	-50,549	-55%	-52,115	-54%	-24,276	-53%	-45,901	-46%	-20,376	-43%
Gasto por reserva de reclamo en trámite	-5,991	-7%	-3,183	-3%	-917	-2%	-2,581	-3%	-1,458	-3%
Ingreso por reserva de reclamo en trámite	7,412	8%	4,750	5%	1,202	3%	3,029	3%	1,483	3%
Siniestro incurrido neto	-49,128	-53%	-50,548	-53%	-23,990	-52%	-45,453	-46%	-20,351	-43%
Comisión de reaseguro	272	0%	187	0%	491	1%	1,106	1%	30	0%
Gastos de adquisición y conservación	-28,439	-31%	-30,103	-31%	-15,246	-33%	-32,195	-32%	-14,696	-31%
Comisión neta de intermediación	-28,167	-31%	-29,916	-31%	-14,755	-32%	-31,089	-31%	-14,666	-31%
Resultado técnico	9,948	11%	11,289	12%	8,072	18%	16,392	16%	9,220	20%
Gastos de administración	-11,678	-13%	-11,441	-12%	-6,233	-14%	-12,105	-12%	-7,739	-16%
Resultado de operación	-1,729	-2%	-151	0%	1,839	4%	4,287	4%	1,481	3%
Producto financiero	4,457	5%	5,926	6%	2,225	5%	4,622	5%	2,404	5%
Gasto financiero	-24	0%	-381	0%	-21	0%	-43	0%	-34	0%
Otros productos	2,795	3%	870	1%	1,328	3%	1,205	1%	1,915	4%
Otros gastos	-1,089	-1%	-27	0%	-330	-1%	0	0%	-311	-1%
Resultado antes de impuestos	4,410	5%	6,236	6%	5,040	11%	10,071	10%	5,455	12%
Impuesto sobre la renta	-1,672	-2%	-1,195	-1%	-1,236	-3%	-2,506	-3%	-1,270	-3%
Resultado neto	2,738	3%	5,041	5%	3,804	8%	7,564	8%	4,185	9%

Ratios Financieros y de Gestión	Dic.23	Dic.24	Jun.25	Dic.25	Jun.26
ROAA	2.8%	5.3%	4.2%	8.1%	4.7%
ROAE	10.8%	18.8%	13.8%	25.7%	14.2%
Rentabilidad técnica	10.8%	11.8%	17.6%	16.4%	19.6%
Rentabilidad operacional	-1.9%	-0.2%	4.0%	4.3%	3.1%
Retorno de inversiones	6.5%	9.2%	7.1%	6.7%	8.0%
Suficiencia Patrimonial	23.3%	17.0%	16.4%	17.4%	18.1%
Excedente de inversiones	16.7%	20.3%	20.1%	29.3%	12.1%
Solidez (patrimonio / activos)	27.0%	29.8%	30.7%	33.6%	35.0%
Inversiones totales / activos totales	70.7%	69.9%	69.2%	74.2%	67.5%
Inversiones financieras / activo total	70.5%	69.8%	69.1%	74.1%	67.4%
Préstamos / activo total	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
Borderó	-\$362	-\$12	-\$765	-\$929	-\$1,004
Reserva total / pasivo total	80.0%	76.5%	69.9%	74.3%	75.6%
Reserva total / patrimonio	216.8%	180.6%	157.5%	146.8%	140.2%
Reservas técnicas / prima emitida neta	44.3%	36.8%	32.4%	32.2%	32.0%
Reservas técnicas / prima retenida	49.3%	40.9%	36.0%	35.8%	35.7%
Índice de liquidez (veces)	1.0	1.0	1.1	1.2	1.2
Liquidez a Reservas	1.3	1.3	1.5	1.6	1.6
Variación reserva técnica (balance general)	\$3,897	\$4,973	\$6,548	\$1,215	\$1,744
Variación reserva para siniestros (balance general)	\$2,875	\$3,288	\$2,014	\$543	\$340
Siniestro / prima emitida neta	64.2%	61.0%	59.3%	52.9%	49.5%
Siniestro retenido / prima emitida neta	54.9%	54.2%	53.0%	46.0%	43.3%
Siniestro retenido / prima retenida	61.1%	60.3%	59.0%	51.1%	48.3%
Siniestro incurrido neto / prima ganada neta	56.3%	55.1%	51.2%	48.9%	46.0%
Costo de administración / prima emitida neta	12.7%	11.9%	13.6%	12.1%	16.5%
Costo de administración / prima retenida	14.1%	13.2%	15.1%	13.5%	18.4%
Comisión neta de intermediación / prima emitida neta	-30.6%	-31.1%	-32.2%	-31.2%	-31.2%
Comisión neta de intermediación / prima retenida	-34.1%	-34.6%	-35.9%	-34.6%	-34.8%
Costo de adquisición / prima emitida neta	30.9%	31.3%	33.3%	32.3%	31.3%
Comisión de reaseguro / prima cedida	2.9%	1.9%	10.6%	11.2%	0.6%
Producto financiero / prima emitida neta	4.8%	6.2%	4.9%	4.6%	5.1%
Producto financiero / prima retenida	5.4%	6.9%	5.4%	5.1%	5.7%
Índice de cobertura	99.1%	96.1%	96.8%	91.8%	93.4%
Estructura de costos	95.7%	95.5%	95.4%	87.1%	84.9%
Rotación de cobranza (días promedio)	75	76	61	62	61

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

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

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

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

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

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

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