

QUÁLITAS COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 22 de abril de 2025

Clasificación	Categoría (*)		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Emisor	EA.sv	EA,sv	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son satisfactorios.
Perspectiva	Estable	Estable	

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

----- MM US\$ al 31.12.24 -----			
ROAA:	8.3%	Activos:	29.1
		Patrimonio:	11.4
ROAE:	21.2%	Ingresos:	20.6
		Utilidad Neta:	2.2

ROAA y ROAE calculada sobre la utilidad a doce meses.

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2021, 2022, 2023 y 2024; así como información adicional proporcionada por la Entidad y tomada de la Superintendencia del Sistema Financiero.

Historia: Emisor: EA- (12.10.2022). EA (16.10.2024)

Fundamento: El Comité de Clasificación de Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo decidió mantener la calificación de riesgo EA a Quálitas Compañía de Seguros, S.A. (en adelante QSV), con base en la evaluación efectuada sobre los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2024 e información subsecuente. La perspectiva de la clasificación se mantiene Estable.

En la calificación de riesgo se han ponderado favorablemente los siguientes factores: i) el acompañamiento e involucramiento de su matriz, Grupo Quálitas (en adelante GQ), ii) la apropiada posición de solvencia, iii) el nivel de liquidez, iv) la tendencia positiva en la suscripción de riesgos, y v) la participación en el sector de seguros de autos.

Por otra parte, la calificación de la Compañía se ve limitada por: i) la elevada participación del gasto con intermediarios que limita la eficiencia técnica; ii) el modesto tamaño en la industria, iii) la volatilidad en la generación de resultados, y iv) el riesgo de liquidez por rotación de cobros comerciales.

Desempeño Comercial y Técnico de Quálitas Compañía de Seguros, S.A.

Según información oficial publicada por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF), Quálitas Compañía de Seguros, S.A. (QSV) alcanzó una participación de mercado del 2.2% sobre el total de primas suscritas al cierre del año 2024, lo que representa un crecimiento de 0.3 puntos porcentuales en comparación con el ejercicio 2023. Este avance ha sido respaldado por el dinamismo en la suscripción técnica, evidenciado por un incremento del 22.9% en las primas suscritas de QSV durante 2024, cifra que supera el crecimiento del 6.6% registrado por el mercado asegurador en su conjunto. Cabe destacar que este comportamiento ascendente fue más pronunciado entre 2022 y 2023, período en el que QSV experimentó un crecimiento del 34.3%.

En lo que respecta al ramo de automotores, donde la compañía concentra el 100% de su operación, el mercado total alcanzó una suscripción neta de US\$141.5 millones en 2024, equivalente a un aumento de US\$7.6 millones (5.7%) respecto al año anterior. Si bien esta tasa representa una desaceleración en relación al 12.1% registrado entre 2022 y 2023, la participación de QSV en dicho ramo ha mantenido una trayectoria positiva: pasó de 10.5% en 2021 a 12.5% en 2023, alcanzando 14.6% en 2024. Estos resultados evidencian el posicionamiento progresivo de la aseguradora dentro de un segmento altamente competitivo.

El crecimiento sostenido en primas también ha contribuido a una mejora gradual en los indicadores técnicos de siniestralidad. El índice de costo bruto de siniestros de QSV disminuyó de 59.2% en 2023 a 56.7% en 2024, favorecido principalmente por el aumento en volumen de primas. Aunque este indicador aún se sitúa ligeramente por encima del promedio del mercado automotor, que cerró en 54.8% (frente al 57.6% del año anterior), la tendencia descendente es común a ambos casos. La siniestralidad retenida e incurrida también reflejaron una evolución favorable. Un cambio significativo en la estructura técnica de QSV durante 2024 fue la decisión de la Administración, junto con su casa matriz Quálitas Compañía de Seguros, S.A. de C.V., de asumir el 100% de los riesgos suscritos, eliminando así la participación de reaseguro. Este enfoque exige una gestión comercial rigurosa que priorice la adecuada selección de riesgos y la sostenibilidad de la rentabilidad técnica.

En línea con su modelo de negocio especializado, QSV — al igual que su matriz— opera exclusivamente en el ramo automotor. Este segmento, si bien permite desarrollar ventajas competitivas a través de la especialización, también requiere de una escala operativa creciente para sostener retornos técnicos estables, además de un entorno local favorable en términos de costos de reparación y disponibilidad

de repuestos. En el caso salvadoreño, QSV enfrenta un mercado en el que la mayoría de las aseguradoras diversifican su portafolio, lo que les permite ofrecer seguros automotores a condiciones económicas más atractivas, aunque no necesariamente más sostenibles en términos técnicos. En este contexto, la estrategia de QSV ha sido consolidar su posición como un actor especializado.

Posición de activo total e inversiones y solvencia: Al cierre del ejercicio 2024, Quálitas Compañía de Seguros, S.A. (QSV) registró un activo total de US\$29.1 millones, lo que representa un incremento de US\$5.2 millones respecto a los US\$23.8 millones reportados en 2023. Este crecimiento estuvo concentrado principalmente en dos rubros relevantes: las inversiones financieras, que aumentaron en US\$5.0 millones, y las primas por cobrar, con un incremento de US\$1.5 millones. Estas partidas representaron en conjunto el 43% del total del activo y explicaron el 29.4% del crecimiento anual del balance general.

En lo que refiere a las primas por cobrar, se observa un promedio de recuperación de 217 días, cifra considerablemente por encima del promedio del mercado, que al cierre de 2024 fue de 112 días. Este comportamiento, si bien evidencia una rotación más lenta, debe interpretarse dentro de un contexto en el que muchas aseguradoras han flexibilizado los esquemas de pago mediante mayor fraccionamiento, lo que debe llevar a cautelar y sostener un mayor nivel de liquidez. En el caso de QSV, esta estructura ha sido respaldada por el aumento de capital de US\$1.5 millones efectuado en 2023, lo que permitió mejorar el calce entre el flujo de efectivo por primas y sus obligaciones técnicas, al tiempo que corrigió eventuales desviaciones respecto a los límites regulatorios de inversión. El capital adicional también ha sido un elemento clave para respaldar la estrategia de crecimiento impulsada por la compañía.

Por su parte, en relación con las inversiones regulatorias exigidas para cubrir la base de inversión —compuesta por las reservas técnicas, las reservas de siniestros y el patrimonio neto mínimo—, QSV reportó al cierre de 2024 un valor contable de US\$25.0 millones en activos computables. Las primas por cobrar representaron la mayor proporción, con US\$12.5 millones; sin embargo, solo US\$8.2 millones fueron admitidas como parte del portafolio por restricciones legales, dado que el monto total superó los límites establecidos por la normativa vigente. A pesar de ello, QSV logró cubrir satisfactoriamente su base de inversión, alcanzando un excedente de US\$4.2 millones, equivalente al 25.6%.

Al cierre de 2024, el índice de solvencia o suficiencia patrimonial de Quálitas Compañía de Seguros, S.A. (QSV) se ubicó en 86.7%, manteniéndose en línea con el nivel registrado en 2023 (85.1%) y superando de forma consistente la media del mercado asegurador salvadoreño, que se situó en 68.2%. Este indicador refleja la capacidad patrimonial de la compañía para hacer frente a sus obligaciones regulatorias y operativas, destacándose por su solidez relativa dentro del sistema.

En términos absolutos, la suficiencia patrimonial alcanzó los US\$5.0 millones, lo que representa un margen holgado que, de mantenerse constante, permitiría a la aseguradora continuar con su ritmo de crecimiento observado durante el

último año sin necesidad de realizar nuevas inyecciones de capital. Este margen operativo, sin embargo, debe ser monitoreado cuidadosamente en función de dos factores clave: la eficiencia en la rotación de cuentas por cobrar y la disciplina técnica en la suscripción de riesgos. A medida que la cartera de negocios de QSV crece, también lo hará la necesidad de constituir mayores reservas técnicas y de reclamos, lo que exigirá una base patrimonial proporcionalmente más robusta.

Resultado neto positivo por otros ingresos:

El índice combinado de Quálitas Compañía de Seguros, S.A. (QSV) se ubicó en 92.4% al cierre de 2024, ligeramente por encima del 91.5% registrado en 2023. En comparación, el promedio del mercado asegurador salvadoreño fue de 88.8% para el mismo período. Este indicador, que representa la suma de los costos por siniestros y los gastos de técnicos de la operación sobre las primas netas, y devengadas, refleja la eficiencia técnica del negocio asegurador. Valores cercanos al 100% indican un margen técnico reducido, lo que puede dificultar la cobertura de los gastos administrativos con los ingresos derivados exclusivamente de la operación técnica.

En el caso particular de QSV, la estructura contable vigente en El Salvador refleja una pérdida operativa en ambos ejercicios analizados, 2023 y 2024. No obstante, esta lectura debe complementarse considerando que una parte importante de los ingresos de la aseguradora proviene de fuentes recurrentes no clasificadas como primas, específicamente los ingresos generados por la gestión de pólizas y los servicios de atención brindados a los asegurados. Al cierre de 2024, estos ingresos alcanzaron los US\$3.3 millones, representando el 16% del total de primas netas emitidas, lo cual contribuye de manera significativa al modelo operativo de la compañía.

Este enfoque mixto de ingresos permite a QSV complementar su rentabilidad técnica en un entorno de márgenes relativamente ajustados, aunque demuestra también la importancia de mantener eficiencia operativa, control en el crecimiento de costos y una gestión comercial que continúe generando valor agregado a través de servicios diferenciados para sus asegurados.

Involucramiento y apoyo de matriz: QSV, filial salvadoreña de Grupo Quálitas (GQ) con sede en México, replica el modelo de negocio especializado en seguros de automotores de su matriz, lo que facilita sinergias y la transferencia de experiencias. QSV comparte marca y distintivos con su grupo y ha recibido aportes de su matriz en el pasado. Según Zumma Ratings, esto le otorga un beneficio parcial por el respaldo de su accionista principal, Quálitas Controladora, S.A.B. de C.V. AM Best ha revisado las perspectivas de Quálitas a estables desde positivas, manteniendo una Calificación de Fortaleza Financiera de B+ (Buena), una Calificación Crediticia de Emisor de Largo Plazo de "bbb-" (Buena), y una Calificación en Escala Nacional de México de "aa-MX" (Superior).

Fortalezas

1. Involucramiento de Grupo Quálitas en la operación de su filial.
2. Índice de siniestralidad incurrida con tendencia favorable.
3. Posición de solvencia.

Debilidades

1. Alta participación del gasto adquisición sobre la producción de primas.

Oportunidades

1. Aumento del parque vehicular.
2. Digitalización para reducir tiempos de procesos.
3. Incursión de vehículos asiáticos en el parque vehicular.
4. Mejora en sitio alterno y resguardo de información periférica.

Amenazas

1. Eventos externos que aumenten la siniestralidad.
2. Impuestos que desincentiven la contratación de pólizas.
3. Riesgo ante cambios normativos que impacten en las operaciones.

ENTORNO ECONÓMICO

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

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

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

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

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

Un aspecto considerado en el análisis es el crecimiento en la deuda pública del país. El saldo de ésta (incluyendo la deuda previsional) totalizó en US\$32,144 millones al cierre de 2024, de acuerdo con el BCR; determinando una expansión del 8.6% con respecto a 2023. Se destaca que, durante los

últimos dos años, el gobierno salvadoreño realizó una serie de medidas para aliviar su calendario de servicio de la deuda (canje de deuda con los fondos de pensiones con periodo de gracia y el reperfilamiento de la deuda de corto a mediano/largo plazo, en tenencia de la banca privada salvadoreña).

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

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

ANÁLISIS DEL SECTOR DE SEGUROS CONSOLIDADO

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

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

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

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

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

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

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

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

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

A pesar de estas mejoras en la siniestralidad, la rentabilidad de operación se redujo de 1.60% en 2023 a 0.80% en 2024, reflejando una menor eficiencia en la conversión de ingresos operativos en utilidad neta. Sin embargo, la rentabilidad sobre activos (ROA) aumentó de 4.90% en 2023 a 5.40% en 2024, mientras que la rentabilidad sobre patrimonio (ROE)

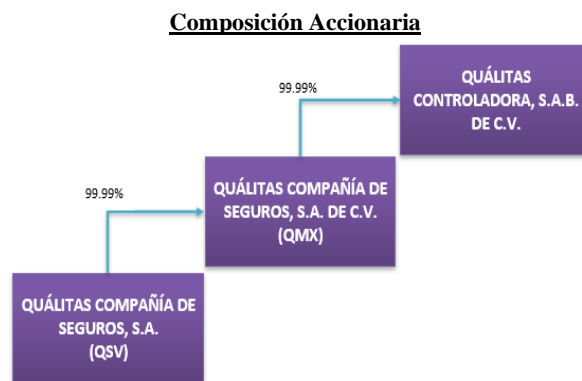
mejoró de 12.40% en 2023 a 13.30% en 2024, lo que indica una mayor capacidad del sector para generar retornos sobre su base de activos y capital propio.

Otros ingresos y egresos netos sobre primas netas aumentaron de 2.10% en 2023 a 2.35% en 2024, reflejando mayores ingresos extraordinarios o ajustes positivos en la contabilidad del sector. Finalmente, el margen neto del sector asegurador mostró una mejora al pasar de 5.80% en 2023 a 6.42% en 2024, lo que confirma una mayor eficiencia en la generación de utilidades netas respecto a las primas suscritas.

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

ANTECEDENTES GENERALES

Quálitas Compañía de Seguros, S.A. (QSV) es una compañía salvadoreña que se especializa en seguros de automotores. En noviembre de 2008, la aseguradora inició operaciones en el mercado salvadoreño (de acuerdo a resolución de Consejo Directivo CD-40/08). El 99.99% de las acciones de QSV pertenecen a Quálitas Compañía de Seguros, S.A. de C.V. (QMX), con domicilio en México. A su vez, Quálitas Controladora, S.A.B. de C.V., compañía tenedora, es la dueña del 99.99% del capital accionario QMX.



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

En adición QMX pertenece al grupo Qualitas Controladora (GQ), empresa Mexicana que cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores. QSV mantiene un Gobierno Corporativo de acuerdo con la legislación salvadoreña y apegado a las normas corporativas.

GQ es el líder de seguros de autos; haciendo notar que su trayectoria en la industria de seguros en México es de 28 años. Quálitas Controladora, S.A.B. de C.V. es la entidad que consolida las operaciones de los cinco países (Estados Unidos, México, El Salvador, Costa Rica y Perú) donde GQ tiene presencia. El modelo de negocio del GQ se basa en el conocimiento especializado de su segmento de mercado; permitiendo un análisis con mayor detalle para la asignación de tarifas, la política de suscripción y el control de costos con talleres.

MISIÓN Y VISIÓN

Misión.- Proteger el patrimonio y la integridad física de los propietarios de vehículos automotores asegurados, así como su responsabilidad ante terceros, por medio de un servicio de calidad, que cumpla con el contrato de seguro pactado y que satisfaga plenamente las expectativas de nuestros clientes.

Visión.- Conservar nuestro liderazgo en el mercado del seguros automotriz, cumpliendo plenamente nuestra misión. Permanecer a la vanguardia en innovación y en materia tecnológica en todos los aspectos de nuestra operación, capaz de cumplir plenamente con sus compromisos de sostenibilidad y estricto apego a la ética, con los grupos que la integran: asegurados, empleados, agentes, inversionistas, proveedores, y la comunidad. Continuar nuestro proceso de internacionalización, aprovechando nuestra metodología, sinergia y ventajas competitivas. Colaborar con la difusión de la cultura de seguro en nuestro país, y en la solución de la creciente complejidad de la prevención y movilidad vial, como parte de su responsabilidad.

En otro aspecto, los estados financieros han sido preparados conforme a las normas contables emitidas por la SSF, las cuales prevalecen cuando existen conflictos con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Sobre el informe de revisión intermedia al 30 de junio de 2024, se concluye que ningún asunto lleva a creer que la información financiera intermedia no esté preparada de conformidad con las Normas Contables para Sociedades de Seguros, vigentes en El Salvador.

La Alta Gerencia está conformada por los siguientes funcionarios:

Plana Gerencial	
Gerente General	Samuel Ávalos Quintanilla
Gerente Comercial	Carlos Rodrigo Velasquez
Gerente de Negocios Especiales	Claudia Chávez de Romero
Gerente de Operaciones	Catya Michelle Torres
Subgerente de Sinistros	Jorge Alexander Jimenez
Gte de Oficialía Cumplimiento	Johanna Ivette Alvarado
Oficial de Riesgos	Ronald Orlando Barrera
Gerente Financiero Administrativo	Enrique Barillas López

GOBIERNO CORPORATIVO

QSV toma como base para la elaboración e implementación de políticas y prácticas de gobierno corporativo, los lineamientos de su grupo controlador; así como las disposiciones descritas en las Normas Técnicas de Gobierno Corporativo (NRP-17), bajo la supervisión de la SSF.

Junta Directiva	
Director Presidente	Bernardo Eugenio Risoul Salas
Director Vicepresidente	José Antonio Correa Etchegaray
Director Secretario	Miguel Enrique Medina Quintanilla
Primer Director	María del Carmen Góngora Melchor
Director Presidente Suplente	Samuel Humberto Avalos
Director Vicepresidente Suplente	Joaquín Brockmann Domínguez
Director Secretario Suplente	Ana Patricia Portillo Reyes
Primer Director Suplente	Eliane Berenice Ibarra Sevilla

Los principales lineamientos que rigen la gobernanza corporativa de la aseguradora están definidos en dos documentos: el Código de Gobierno Corporativo y el Código de Ética y Conducta. Estos documentos detallan claramente la composición, períodos de funciones, frecuencia de reuniones, atribuciones y responsabilidades de los diversos órganos internos encargados del control y supervisión en QSV, además de establecer los valores y principios éticos que guían todas las operaciones.

La máxima instancia de decisión en la compañía es la Junta General de Accionistas, que tiene la facultad de elegir a los miembros de la Junta Directiva. A esta última se le delegan funciones esenciales como la definición de la estrategia corporativa, supervisión de la alta dirección y garantía del cumplimiento del Código de Gobierno Corporativo. La Junta Directiva está integrada por cuatro directores propietarios y cuatro suplentes, elegidos por períodos de cinco años. Según la evaluación realizada por Zumma Ratings, estos directores poseen amplia experiencia y sólidos conocimientos del sector asegurador. Cabe destacar que en esta Junta participan dos directores independientes, uno en calidad de propietario y otro suplente, así como altos ejecutivos de QMX, lo que facilita la alineación estratégica con la empresa matriz.

Para fortalecer la gobernanza y el control interno, la Junta Directiva ha establecido comités especializados que incluyen al menos un director independiente en cada uno. Entre los comités más relevantes se encuentran el Comité de Auditoría, Comité de Riesgos, Comité de Prevención de Lavado de Dinero y Activos, Comité de Reaseguros, Comité de Inversiones y el Comité de Ética. Estos comités tienen la responsabilidad de gestionar, evaluar, analizar y aprobar metodologías y políticas que permitan cumplir rigurosamente con las normativas regulatorias vigentes.

GESTIÓN DE RIESGOS

La gestión de riesgos en Quálitas Compañía de Seguros, S.A. (QSV) se fundamenta en un enfoque integral respaldado por una estructura organizacional clara y funcional. Esta gestión está basada en políticas, metodologías y herramientas desarrolladas por la Unidad de Riesgos, con el respaldo de la Junta Directiva, el Comité de Riesgos y la Alta Gerencia. El objetivo principal es identificar los eventos de riesgo a los que la institución se encuentra expuesta, evaluando su probabilidad e impacto —de forma cuantitativa y cualitativa— para su adecuada mitigación. Para ello, se han establecido mecanismos de seguimiento y monitoreo que permiten garantizar la ejecución de planes de acción orientados al control de las exposiciones por tipo de riesgo.

La Unidad de Riesgos opera de forma independiente y depende directamente de la Junta Directiva, lo que asegura una clara separación de funciones respecto a las unidades de negocio y evita posibles conflictos de interés. Esta independencia permite que la gestión del riesgo se realice con objetividad y enfoque estratégico. Desde 2021, la aseguradora ha fortalecido significativamente su estructura gerencial y ha actualizado diversas políticas internas, alineando sus prácticas con los estándares del mercado asegurador salvadoreño. Todas las herramientas, manuales y políticas de control implementadas han sido debidamente aprobadas por el máximo órgano corporativo.

El Comité de Riesgos de QSV, conformado por directores independientes, el Gerente General y representantes clave de las áreas operativas, es el encargado de supervisar las exposiciones de riesgo, proponer límites de tolerancia y validar metodologías y medidas correctivas. Además, QSV ha diseñado un Plan de Continuidad del Negocio con lineamientos para enfrentar interrupciones operativas. No obstante, persiste una vulnerabilidad crítica: la compañía no cuenta con un sitio alternativo de tecnología que permita la reactivación inmediata de procesos en caso de contingencias mayores, dependiendo del eventual apoyo de su casa matriz, QMX, sin que este respaldo esté formalizado en una política.

Nota del auditor externo.

El auditor externo en su informe al cierre de 2024 indicó que en su opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Quálitas Compañía de Seguros, S.A. y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el período del 1 de enero al 31 de diciembre de 2024 de conformidad con las Normas Contables para Sociedades de Seguro vigentes en El Salvador, emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero.

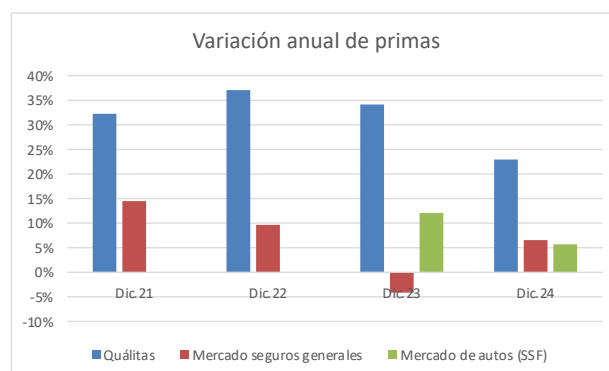
ANÁLISIS TÉCNICO – FINANCIERO

Primaje

De acuerdo con datos oficiales de la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF), Quálitas Compañía de Seguros, S.A. (QSV) alcanzó al cierre de 2024 una participación del 2.2% en el mercado de primas suscritas, lo que representa un incremento de 0.3 puntos porcentuales frente a 2023. Este crecimiento se sustenta en una sólida dinámica de suscripción técnica, reflejada en un aumento del 22.9% en las primas suscritas durante 2024, muy por encima del 6.6% alcanzado por el mercado asegurador en general. Cabe mencionar que el crecimiento fue aún más acelerado entre 2022 y 2023, cuando la compañía registró un alza del 34.3%.

En el ramo de automotores —único segmento en el que opera QSV—, el mercado reportó en 2024 una suscripción neta de US\$141.5 millones, equivalente a un aumento del 5.7% respecto al año anterior. Aunque esta tasa refleja una desaceleración frente al 12.1% del período 2022-2023, la participación de QSV en dicho ramo ha seguido creciendo: pasó de 10.5% en 2021 a 14.6% en 2024. Este desempeño evidencia una consolidación progresiva dentro de un entorno altamente competitivo.

El crecimiento sostenido en primas también ha tenido un impacto positivo en los indicadores técnicos, particularmente en el índice de costo bruto de siniestros, que se redujo de 59.2% en 2023 a 56.7% en 2024. Esta mejora se atribuye, en gran medida, al mayor volumen de primas suscritas. A pesar de que el índice aún se encuentra por encima del promedio del mercado automotor (54.8% en 2024), ambos indicadores reflejan una tendencia descendente. De igual forma, la siniestralidad retenida e incurrida mostró una evolución favorable.



Fuente: Quálitas Compañía de Seguros, S.A., y Superintendencia del Sistema Financiero. Elaboración: Zunma Ratings S.A. de C.V., Clasificadora de Riesgo.

Un cambio relevante en la estrategia técnica de QSV durante 2024 fue la decisión conjunta con su casa matriz, Quálitas Compañía de Seguros, S.A. de C.V., de asumir completamente los riesgos suscritos, eliminando la participación de reaseguro. Este nuevo enfoque exige una gestión técnica y comercial estricta, enfocada en la adecuada selección de riesgos y en preservar la rentabilidad operativa de la compañía.

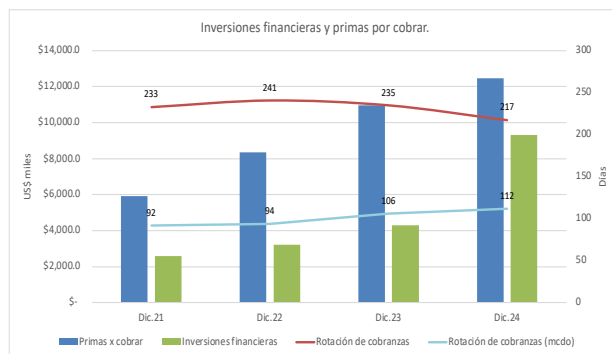
Calidad de Activos

Al cierre del ejercicio 2024, Quálitas Compañía de Seguros, S.A. (QSV) registró un activo total de US\$29.1 millones, lo que representa un aumento de US\$5.2 millones frente a los US\$23.8 millones reportados en 2023. Este crecimiento se concentró principalmente en dos rubros clave: las inversiones financieras, que se incrementaron en US\$5.0 millones, y las primas por cobrar, con un alza de US\$1.5 millones. Ambas partidas representaron en conjunto el 43% del total del activo y explicaron el 29.4% del crecimiento anual del balance general.

En cuanto a las primas por cobrar, se observó un promedio de recuperación de 217 días, cifra considerablemente superior al promedio del mercado, que cerró 2024 en 112 días. Aunque este dato refleja una rotación más lenta, debe analizarse dentro de un contexto en el que varias aseguradoras han flexibilizado sus esquemas de pago, permitiendo mayores fraccionamientos. Este enfoque demanda una gestión prudente de la liquidez. En el caso de QSV, dicha estructura fue respaldada por el aumento de capital de US\$1.5 millones realizado en 2023, lo cual permitió un mejor calce entre los flujos de efectivo provenientes de primas y sus obligaciones técnicas, además de corregir posibles desviaciones respecto a los límites regulatorios de inversión. Este capital adicional ha sido un componente fundamental a fin de apalancar el crecimiento de la compañía.

En lo relativo a las inversiones regulatorias exigidas para respaldar la base de inversión —que comprende las reservas técnicas, las reservas de siniestros y el patrimonio neto mínimo—, QSV reportó activos computables por un valor contable de US\$25.0 millones. Las primas por cobrar fueron el componente más relevante, con US\$12.5 millones; sin embargo, debido a restricciones legales, solo US\$8.2 millones fueron admitidas dentro del portafolio regulatorio, ya que el monto total superó los límites normativos vigentes. A pesar de ello, la compañía logró cubrir satisfactoriamente su base de inversión, reportando un excedente de US\$4.2 millones, equivalente al 25.6%.

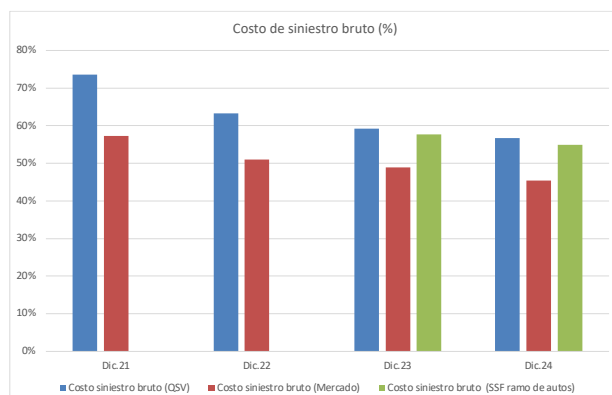
La relación de liquidez (activo entre pasivo) reflejó una moderada mejora al pasar e índice de 0.5 veces a 0.7 veces entre los años 2023 y 2024. Por el lado del pasivo se destaca el aumento de las reservas técnicas (+US\$3.8 millones), lo que por un lado demuestra que la empresa viene suscribiendo mayores riesgos, y en paralelo también impulsa una mayor exigencia de base de inversión.



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

Siniestralidad y gestión de resultados

Por su parte el costo bruto de siniestros para la Aseguradora se incrementó en +US1.3 millones al cierre del período analizado, registrando un índice de 56.7 (45.4% el mercado total de seguros y 54.8% en el segmento de automotores del mercado). En lo que se refiere a los indicadores de siniestralidad retenida e incurrida los mismos se estimaron en 38.4% y 51.6% cada uno siendo menor en comparación con el mercado en el caso del costo retenido, pero ligeramente mayor en lo que se refiere al índice de siniestros incurrido. Lo anterior conlleva a que QSV en términos de estructura de costo técnico (índice combinado o de cobertura) obtenga el 92.4% al mes de diciembre 2024 mientras que el sector registró 88.8% en el mismo período.



Fuente: Quálitas Compañía de Seguros S.A., y Superintendencia del Sistema Financiero. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Al cierre de 2024, el índice combinado de Quálitas Compañía de Seguros, S.A. (QSV) se situó en 92.4%, ligeramente por encima del 91.5% reportado en 2023. Este resultado se ubicó también por encima del promedio del mercado asegurador salvadoreño, que alcanzó un 88.8% en el mismo período. El índice combinado —que agrupa los costos por siniestros y los gastos técnicos en relación con las primas netas devengadas— es un indicador clave de la eficiencia técnica del negocio asegurador. Valores cercanos al 100% indican una rentabilidad técnica ajustada, con menor margen para cubrir gastos administrativos sin recurrir a ingresos adicionales.

En el caso de QSV, bajo la estructura contable vigente en El Salvador, la compañía reportó pérdidas operativas tanto en 2023 como en 2024. Sin embargo, esta lectura debe analizarse en un contexto más amplio, ya que una porción relevante de los ingresos no se clasifica contablemente como primas, sino como ingresos recurrentes asociados a la gestión de pólizas y los servicios de atención brindados a los asegurados. Estos ingresos ascendieron a US\$3.3 millones en 2024, equivalentes al 16% del total de primas netas emitidas, y constituyen un componente fundamental del modelo de negocio de la compañía.

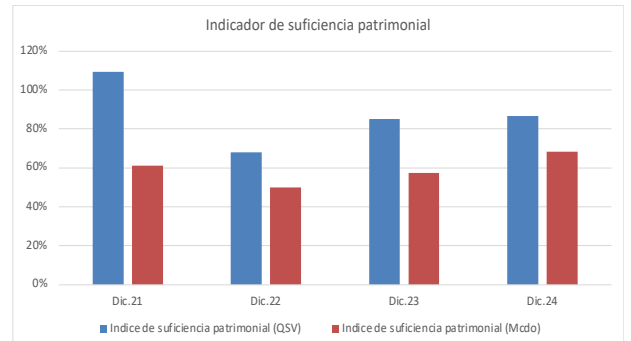
Este enfoque mixto de ingresos permite a QSV fortalecer su estructura operativa, mitigando la presión sobre el margen técnico. Al mismo tiempo, resalta la importancia de mantener elevados niveles de eficiencia en el control de costos, así como una estrategia comercial enfocada en ofrecer servicios de valor agregado y diferenciación, elementos esenciales para sostener la rentabilidad en el mediano y largo plazo.

Índice de Solvencia:

En cuanto al índice de solvencia o suficiencia patrimonial, QSV cerró 2024 con un nivel de 86.7%, en línea con el 85.1% alcanzado en 2023 y por encima del promedio del mercado asegurador salvadoreño, que se ubicó en 68.2%. Este indicador evidencia la solidez patrimonial de la compañía y su

capacidad para atender sus compromisos regulatorios y operativos.

En términos absolutos, la suficiencia patrimonial se situó en US\$5.0 millones, proporcionando un margen adecuado que, de mantenerse, permitiría a la aseguradora continuar con su ritmo de expansión sin requerir nuevas inyecciones de capital en el corto plazo. No obstante, dicho margen deberá ser monitoreado de forma continua, considerando dos aspectos fundamentales: la eficiencia en la recuperación de cuentas por cobrar y la disciplina técnica en la suscripción de riesgos. A medida que la cartera de negocios crezca, también lo harán las necesidades de constitución de reservas técnicas y de siniestros, lo que exigirá una base patrimonial aún más fuerte.



Fuente: Quálitas Compañía de Seguros S.A., y Superintendencia del Sistema Financiero. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V, Clasificadora de Riesgo.

QUÁLITAS COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.

Balance General

(En miles de US\$ dólares)

Concepto	Dic.21	%	Dic.22	%	Dic.23	%	Dic.24	%
Activo								
Inversiones financieras	2,582	21%	3,214	18%	4,301	18%	9,325	32%
Préstamos, neto	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Disponibilidades	595	5%	512	3%	3,126	13%	2,670	9%
Primas por cobrar	5,906	48%	8,366	48%	10,951	46%	12,471	43%
Instituciones deudoras de seguros y fianzas	1,399	11%	3,178	18%	2,415	10%	2,046	7%
Activo fijo, neto	144	1%	162	1%	313	1%	299	1%
Otros activos	1,584	13%	2,038	12%	2,771	12%	2,239	8%
Total Activo	12,208	100%	17,469	100%	23,877	100%	29,050	100%
Pasivo								
Reservas técnicas	2,214	18%	3,040	17%	4,399	18%	8,231	28%
Reservas para siniestros	711	6%	1,043	6%	1,671	7%	2,363	8%
Instituciones acreedoras de seguros y fianzas	1,996	16%	4,060	23%	3,021	13%	1,392	5%
Obligaciones con asegurados	61	1%	85	0%	593	2%	187	1%
Obligaciones financieras	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Obligaciones con intermediarios	803	7%	1,389	8%	1,962	8%	2,359	8%
Otros pasivos	969	8%	1,703	10%	3,009	13%	3,112	11%
Total Pasivo	6,754	55%	11,319	65%	14,655	61%	17,644	61%
Patrimonio								
Capital social	5,300	43%	5,300	30%	6,800	28%	6,800	23%
Reserva legal y resultados acumulados	-23	0%	154	1%	850	4%	2,421	8%
Resultado del Ejercicio	177	1%	696	4%	1,571	7%	2,185	8%
Total Patrimonio	5,454	45%	6,150	35%	9,222	39%	11,406	39%
Total Pasivo y Patrimonio	12,208	100%	17,469	100%	23,877	100%	29,050	100%

QUÁLITAS COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.

Estado de Resultado

(en miles de US Dólares)

Concepto	Dic.21	%	Dic.22	%	Dic.23	%	Dic.24	%
Prima emitida	9,137	100%	12,521	100%	16,791	100%	20,646	100%
Prima cedida	-3,908	-43%	-5,275	-42%	-5,147	-31%	-455	-2%
Prima retenida	5,229	57%	7,246	58%	11,644	69%	20,192	98%
Gasto por reserva de riesgo en curso	-2,248	-25%	-3,122	-25%	-4,551	-27%	-8,351	-40%
Ingreso por reserva de riesgo en curso	1,648	18%	2,296	18%	3,191	19%	4,518	22%
Prima ganada neta	4,629	51%	6,421	51%	10,285	61%	16,359	79%
Siniestros	-6,727	-74%	-7,913	-63%	-9,940	-59%	-11,717	-57%
Recuperación de reaseguro	2,754	30%	3,521	28%	3,973	24%	2,725	13%
Salvamentos y recuperaciones	1,015	11%	970	8%	1,110	7%	1,242	6%
Siniestro retenido	-2,958	-32%	-3,422	-27%	-4,857	-29%	-7,749	-38%
Gasto por reserva de reclamo en trámite	-9,903	-108%	-10,190	-81%	-14,842	-88%	-16,668	-81%
Ingreso por reserva de reclamo en trámite	10,056	110%	9,858	79%	14,214	85%	15,975	77%
Siniestro incurrido neto	-2,805	-31%	-3,754	-30%	-5,485	-33%	-8,442	-41%
Comisión de reaseguro	1,167	13%	1,608	13%	1,419	8%	403	2%
Gastos de adquisición y conservación	-3,167	-35%	-4,478	-36%	-5,709	-34%	-7,154	-35%
Comisión neta de intermediación	-2,000	-22%	-2,870	-23%	-4,290	-26%	-6,751	-33%
Resultado técnico	-176	-2%	-204	-2%	509	3%	1,166	6%
Gastos de administración	-785	-9%	-983	-8%	-1,733	-10%	-2,329	-11%
Resultado de operación	-961	-11%	-1,187	-9%	-1,223	-7%	-1,163	-6%
Producto financiero	322	4%	801	6%	1,583	9%	834	4%
Gasto financiero	-6	0%	-3	0%	-7	0%	-9	0%
Otros productos (gastos)	898	10%	1,257	10%	1,650	10%	3,262	16%
Resultado antes de impuestos	253	3%	868	7%	2,003	12%	2,924	14%
Impuesto sobre la renta	-76	-1%	-172	-1%	-431	-3%	-739	-4%
Resultado neto	177	2%	696	6%	1,571	9%	2,185	11%

Ratios Financieros y de Gestión - Compañía	Dic.21	Dic.22	Dic.23	Dic.24
ROAA	1.5%	4.7%	7.6%	8.3%
ROAE	3.4%	12.0%	20.4%	21.2%
Rentabilidad técnica	-1.9%	-1.6%	3.0%	5.6%
Rentabilidad operacional	-10.5%	-9.5%	-7.3%	-5.6%
Retorno de inversiones	12.5%	24.9%	36.8%	8.9%
Suficiencia Patrimonial	109.4%	67.9%	85.1%	86.8%
Excedente de inversiones	9.8%	0.8%	17.7%	25.6%
Solidez (patrimonio / activos)	44.7%	35.2%	38.6%	39.3%
Inversiones totales / activos totales	21.1%	18.4%	18.0%	32.1%
Inversiones financieras / activo total	21.1%	18.4%	18.0%	32.1%
Préstamos / activo total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Reserva total / pasivo total	43.3%	36.1%	41.4%	60.0%
Reserva total / patrimonio	53.6%	66.4%	65.8%	92.9%
Reservas técnicas / prima emitida neta	24.2%	24.3%	26.2%	39.9%
Índice de liquidez (veces)	0.5	0.3	0.5	0.7
Liquidez a Reservas (veces)	1.1	0.9	1.2	1.1
Siniestro / prima neta	73.6%	63.2%	59.2%	56.7%
Siniestro retenido / prima neta	32.4%	27.3%	28.9%	37.5%
Siniestro retenido / prima retenida	56.6%	47.2%	41.7%	38.4%
Siniestro incurrido / prima neta devengada	60.6%	58.5%	53.3%	51.6%
Costo de administración / prima neta	8.6%	7.9%	10.3%	11.3%
Costo de administración / prima retenida	15.0%	13.6%	14.9%	11.5%
Comisión neta de intermediación / prima neta	-21.9%	-22.9%	-25.5%	-32.7%
Comisión neta de intermediación / prima retenida	-38.3%	-39.6%	-36.8%	-33.4%
Costo de adquisición / prima neta emitida	34.7%	35.8%	34.0%	34.6%
Comisión de reaseguro / prima cedida	29.8%	30.5%	27.6%	88.5%
Producto financiero / prima neta	3.5%	6.4%	9.4%	4.0%
Producto financiero / prima retenida	6.2%	11.1%	13.6%	4.1%
Índice de cobertura	107.7%	100.6%	91.5%	92.4%
Estructura de costos	97.0%	92.4%	85.1%	72.4%
Rotación de cobranza (días promedio)	233	241	235	217

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.