



ZUMMARATINGS

Clasificadora de Riesgo

MEMORIA DE LABORES

2025

MENSAJE DEL PRESIDENTE

Durante 2025, Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo participó de manera activa en procesos de clasificación de nuevas entidades emisoras y emisiones de valores de titularización inmobiliaria, entre otros instrumentos; valorando el repunte de nuevos emisores corporativos así como el proceso de calificación de un bono sostenible emitido por una entidad bancaria. Es importante señalar que los negocios provenientes de Guatemala contribuyeron en forma importante al crecimiento consolidado de Zumma Ratings.

Como parte de la responsabilidad ante el mercado de valores y autoridades regulatorias, se emitieron oportunamente las acciones de clasificación, comunicados e informes de los emisores y emisiones. Un componente de valor agregado ha sido la continua emisión de informes sectoriales y estudios de diferentes mercados y rubros (energía, bancos, titularización, seguros, estudios del sector real, entre otros) contribuyendo con ello a la formación de opinión y conocimiento respecto de los sectores analizados o temas del entorno económico nacional e internacional.

Por otra parte, la importante renovación de la base principal de clientes así como la firma de nueve nuevos contratos de servicios, son el reflejo de la confianza del mercado hacia nuestras opiniones y clasificaciones de riesgo, condición que ha sido y será nuestra principal fortaleza, manteniendo los altos estándares éticos y profesionales que han caracterizado a la Clasificadora desde sus inicios. A pesar del entorno desafiante, mantenemos nuestras expectativas para que en 2026 se materialicen nuevas oportunidades de negocio. Lo anterior, sin dejar de considerar los retos que imponen variables externas como el entorno competitivo, el desarrollo y profundidad de los mercados, la disponibilidad de liquidez de los principales inversionistas y la tendencia de la economía.

Afrontamos 2026 con optimismo, enfocados en sostener nuestros estándares éticos y técnicos en cada una de las operaciones que llevemos adelante. Agradecemos la dedicación, lealtad, esfuerzo y compromiso de nuestro equipo de analistas y personal administrativo; acompañado todo ello con el apoyo de la Junta Directiva y Comité de Clasificación.

Carlos Pastor Bedoya
Presidente

I. ADMINISTRACIÓN

JUNTA DIRECTIVA

La Junta Directiva de la Sociedad está integrada por:

Presidente	Carlos Pastor Bedoya
Vicepresidente	Jesús Escobedo
Secretario	José Andrés Morán
Directora Suplente	Orit Pollak
Director Suplente	Luis Madrid
Directora Suplente	Gabriela María García Alas

ALTA GERENCIA

Director Ejecutivo	José Andrés Morán
Gerente de Análisis	Rodrigo Lemus Aguiar

COMITÉ DE CLASIFICACIÓN

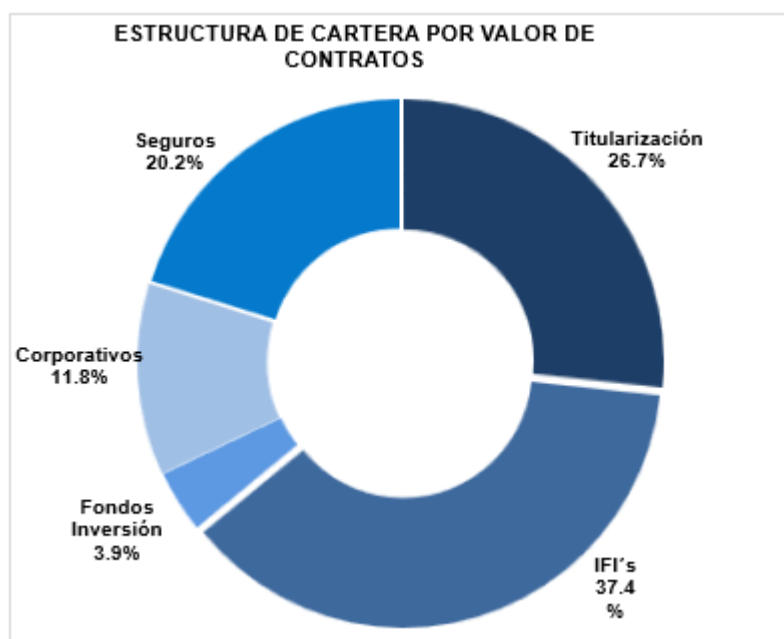
Los Miembros principales del Comité de Clasificación de Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo se detallan a continuación:

Carlos Pastor Bedoya
José Andrés Morán
Jesús Escobedo

II. GESTIÓN AÑO 2025

Generación de Negocios

En términos de negocios, la cartera registró un incremento anual del 12.4% valorando positivamente el aporte proveniente del segmento entidades corporativas y fondos de titularización. Ello, representó el ingreso de nueve calificados entre los que destacan empresas corporativas y fondos de titularización inmobiliaria; aportando en menor grado las entidades financieras (microfinancieras y bancos).



La estructura de cartera por tipo de cliente (valor consolidado de contratos) determina una participación relevante del segmento instituciones financieras (37.4%), siguiendo en ese orden las estructuras de titularización con un 26.7% (22.4% al cierre de 2024) y las instituciones aseguradoras (20.2%). Se espera que la consecución de nuevos negocios coadyuvará a sostener o ampliar el ritmo de

crecimiento observado en los últimos años.

Resultados Financieros

Zumma Ratings obtuvo de manera combinada una utilidad de US\$13,775; menor a la reflejada en 2024 en razón a costos y gastos que de manera coyuntural se tuvieron en el año. Se valora de manera positiva el aporte de la sucursal domiciliada en Guatemala en términos de ingresos y utilidades.

La materialización de las expectativas de generación de nuevos negocios en el mercado local y en la sucursal de la entidad, favorecerán un mejor desempeño en 2026. Se espera que la consolidación de nuevas estrategias comerciales (nuevas metodologías) y un mayor interés de entidades que busquen los mercados de valores como opción de financiamiento, favorezcan un mejor desempeño en términos de negocios y consecuentemente en utilidades para la Firma de manera individual y consolidada.

En línea con lo anterior, la entrada al mercado de Guatemala ha abierto una ventana de oportunidades al contar con licencia para calificar en adición a bancos y aseguradoras, entidades microfinancieras. La búsqueda de nuevas oportunidades de negocio en la región es uno de los objetivos de la firma para 2026.

III. HECHOS RELEVANTES

Ninguno

IV. OPINION DEL AUDITOR EXTERNO Y ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A la Junta Directiva y a los Accionistas de
Zumma Ratings, S.A. de C.V. y Sucursales,
Clasificadora de Riesgo

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Zumma Ratings, S.A. de C.V. y Sucursales, Clasificadora de Riesgo (la Compañía), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2025, el estado de resultados y otros resultados integrales, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo por el año terminado en dicha fecha, así como las notas explicativas a los estados financieros, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Zumma Ratings, S.A. de C.V. y Sucursales, Clasificadora de Riesgo, al 31 de diciembre de 2025, así como sus resultados y flujos de efectivo correspondiente al año terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Fundamento para la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de este informe. Somos independientes de Zumma Ratings, S.A. de C.V. y Sucursales, Clasificadora de Riesgo, de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de ética del IESBA), y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Asuntos claves de la auditoría

Los asuntos claves de la auditoría son aquellos que, según el juicio profesional del auditor, han sido de importancia en nuestra auditoría de los estados financieros del ejercicio actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de la auditoría de los estados financieros en su conjunto, y en la formación de la opinión de auditoría sobre éstos, sin expresar una opinión por separado sobre estas cuestiones.

Hemos determinado que no existen cuestiones clave de la auditoría que se deban comunicar en nuestro informe.

Responsabilidades de la Administración y de los encargados del gobierno de la Compañía en relación con los estados financieros

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las NIIF, y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de los estados financieros que estén libres de errores materiales, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de la evaluación de la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con el negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha, salvo que la Administración tenga la intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los encargados del gobierno de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA, siempre detecte errores materiales cuando existan. Los errores pueden deberse a fraude o error, y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría efectuada de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

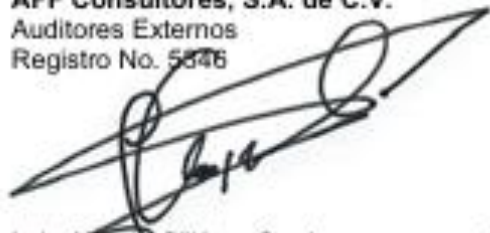
- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría que responden a esos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría que es suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material que resulte de un fraude es mayor de las que resulten de un error, ya que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisión intencional, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la anulación del control interno.
- Obtuvimos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría para diseñar procedimientos de auditoría apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y sus revelaciones correspondientes realizadas por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado del uso por la Administración de la base contable de negocio en marcha y, en base a la evidencia de auditoría obtenida, si existe o no incertidumbre material en relación a eventos o condiciones que pueden originar una duda significativa sobre la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, estamos obligados a señalar en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si tales revelaciones son inadecuadas, a modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida a la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Compañía cese de continuar como negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros presentan las transacciones y eventos relevantes cuantitativa y cualitativamente, de forma que alcancen una presentación razonable.

- Obtuvimos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros de Zumma Ratings, S.A. de C.V. y Sucursales, Clasificadora de Riesgo. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con aquellos encargados de gobierno de la Compañía con respecto a, entre otros asuntos, el enfoque planeado y la oportunidad de la auditoría y los hallazgos de auditoría significativos, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la compañía una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia, y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente puedan afectar a nuestra independencia y, cuando sea aplicable, las correspondientes salvaguardas.

ECOVIS EL SALVADOR
AFF Consultores, S.A. de C.V.
Auditores Externos
Registro No. 5346


Luis Alfredo Siliezar Cardona
Socio
Registro No. 1251

San Salvador, El Salvador
24 de febrero de 2026



ZUMMA RATINGS, S.A. DE C.V. Y SUCURSALES
CLASIFICADORA DE RIESGO
(Compañía Salvadoreña)

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Expresados en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	2025 US\$	2024 US\$
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	254,347	244,771
Cuentas por cobrar comerciales	5	41,251	20,692
Activos de contratos	6	91,312	116,299
Otros activos	7	12,232	17,050
Seguros pagados por anticipado		3,375	3,759
Total activo corriente		402,517	402,571
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Mobiliario y equipo, instalaciones y mejoras a propiedad arrendada, neto	8	1,779	1,566
Activo intangible neto	9	4,034	302
Activo de impuesto diferido	16	3,354	2,573
Otros activos		900	900
Total del activo no corriente		10,067	5,341
Total del activo		412,584	407,912
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVO CORRIENTE:			
Cuentas por pagar y gastos acumulados	10	44,289	30,774
Pasivos de contratos	11	215,401	205,962
Impuesto sobre la renta por pagar	17	-	7,752
Total del pasivo corriente		259,690	244,488
PASIVO NO CORRIENTE:			
Obligaciones por beneficio de renuncia voluntaria	12	11,180	8,578
Total del pasivo no corriente		11,180	8,578
Total del pasivo		270,870	253,066
PATRIMONIO:			
Capital social	13	105,000	105,000
Reserva legal		21,000	21,000
Utilidades retenidas		15,718	28,943
Efectos de cambios por conversión		(4)	(97)
Total del patrimonio		141,714	154,846
Total del pasivo más patrimonio		412,584	407,912

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

ZUMMA RATINGS, S.A. DE C.V. Y SUCURSALES
CLASIFICADORA DE RIESGO
(Compañía Salvadoreña)

ESTADOS DE RESULTADOS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Expresados en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	2025 US\$	2024 US\$
Ingresos por servicios	14	547,385	462,679
Costo por servicios	15	(535,061)	(424,582)
Utilidad bruta		12,324	38,097
Gastos de operación:			
Gastos financieros		(835)	(1,420)
Utilidad de operación		11,489	36,677
Otros ingresos netos de otros gastos:			
Otros ingresos	16	6,547	7,755
Otros gastos		(243)	(3)
Ingresos financieros		1,642	1,687
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		19,435	46,116
Impuesto sobre la renta	17	(5,660)	(16,065)
Utilidad del año		13,775	30,051
Otro resultado integral:			
Diferencia de cambio por conversión	12	(4)	(97)
Otro resultado integral del año		-	-
Resultado integral total del año		13,771	29,954

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros