



ASEGURADORA SUIZA SALVADOREÑA, S.A. Y SUBSIDIARIA.

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 21 de abril 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 31.12.25-----					
ROAA:	7.0%	Activos:	154.8	Patrimonio:	55.8
ROAE:	20.3%	Ingresos:	168.6	U. Neta:	10.9

ROAA y ROAE calculada con una utilidad de doce meses

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2022, 2023, 2024 y 2025, así como información adicional proporcionada por la Entidad.

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

Fundamento: El Comité de Clasificación de Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo dictaminó mantener la calificación de Asesuisa, S.A. y Subsidiaria – Asesuisa - en EAAA.sv, con base en la evaluación efectuada sobre los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2025. La Perspectiva es Estable.

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

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

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

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

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

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

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

Gestión comercial:

Asesuisa cerró el ejercicio 2025 con primas netas por US\$168.6 millones, superiores en US\$7.7 millones a las registradas en 2024, cuando la suscripción totalizó US\$160.9 millones. En consecuencia, la tasa de crecimiento anual fue de 4.8%. Si bien este ritmo resultó inferior al observado en la comparación 2024 versus 2023, cuando el crecimiento fue de 8.2%, durante 2025 la Aseguradora mostró una mejora en sus indicadores técnicos como resultado de ajustes comerciales y técnicos aplicados a su portafolio. Por su parte, el mercado total de seguros registró una expansión de

8.5% entre 2025 y 2024, lo que implicó que Asesuisa creciera por debajo de la media sectorial.

En términos de participación, la Aseguradora representó el 16.8% de las primas netas del sector al cierre de 2025, frente al 17.4% registrado un año antes. Del total suscrito, los riesgos de mayor peso en el portafolio fueron la agrupación de vida, con 40.0%, automotores, con 19.9%, y accidentes y enfermedades, con 18.4%. En el mercado, dichas participaciones fueron de 25.6%, 15.7% y 19.7%, respectivamente. El ramo de menor participación, tanto para Asesuisa como para el mercado, fue fianzas, con 1.9% y 2.5%. Esta estructura confirma que la compañía mantiene una concentración relativa mayor en vida y automotores frente al promedio del sector, mientras que su exposición en accidentes y enfermedades se aproxima más a la composición general del mercado.

Desde la perspectiva de crecimiento por agrupaciones, daños aumentó en US\$4.0 millones, equivalente a 6.2% respecto del ejercicio previo, donde seguros generales e incendio aportaron incrementos de US\$2.1 millones y US\$2.7 millones, respectivamente. Por su parte, la agrupación de vida generó primas adicionales por US\$3.6 millones, mientras que accidentes y enfermedades contabilizó un aumento de US\$1.9 millones. En consecuencia, la evolución del ingreso mostró una contribución positiva tanto desde los ramos patrimoniales como desde los negocios de personas, aunque con distinta participación según la línea analizada. Durante 2025, la Aseguradora modificó el contrato de reaseguro del ramo de automotores, cediendo el 50% del riesgo a Global Protection Reinsurance por un monto de US\$17.9 millones. Este ajuste cambió de manera relevante la estructura de retención, de forma que el índice total pasó de 80.7% en 2024 a 64.6% en 2025. Como resultado, la composición de los riesgos retenidos cambió sustancialmente: los seguros de vida pasaron a representar 82.5% del total retenido y los riesgos de daños 17.5%, mientras que en 2024 la distribución había sido de 66.4% para seguros de personas y 33.6% para daños. Este cambio incidió directamente en rubros como reservas de riesgo en curso, primas devengadas y, por extensión, en los resultados técnicos, operativos y netos de la compañía.

En ese marco, Asesuisa participó en 2025 con 20.3% de las primas netas del mercado, 17.6% de las primas retenidas y 16.0% del resultado neto después de impuestos, frente a 21.2%, 22.1% y 12.9%, respectivamente, en 2024. En particular, el cambio en la estructura técnica, junto con un mejor desempeño en otros ramos, permitió que la Aseguradora aportara aproximadamente 36.8% del incremento en la utilidad neta del sector durante 2025. Antes de otros gastos de adquisición y conservación de primas, el resultado técnico ascendió a US\$35.9 millones, superior en US\$6.1 millones al registrado el año anterior. Dentro de este resultado, automotores aportó 15.6%, frente al 20.6% observado en 2024, lo que refleja que otros riesgos tuvieron una incidencia más relevante en la generación de utilidad técnica durante el ejercicio.

Análisis de liquidez:

El índice de liquidez general de Asesuisa se estimó en 1.0 veces al cierre de 2025, nivel ligeramente superior al 0.9 veces observado al término de 2024 y alineado con la media del mercado en 2025. Este comportamiento se explicó por una contracción más pronunciada del pasivo total frente al

movimiento anual de las inversiones financieras y las disponibilidades. En efecto, el movimiento neto de estas últimas partidas fue positivo en US\$176 mil, mientras que el pasivo total disminuyó en US\$8.7 millones. Por su parte, el indicador de liquidez a reservas, calculado como la relación entre inversiones financieras más disponibilidades menos deuda financiera sobre reservas técnicas más reservas por siniestros, mostró una mejora más visible al pasar de 1.4 veces en 2024 a 1.6 veces en 2025, acercándose al 1.7 veces registrado por el mercado. En esta métrica, la principal partida a considerar fue la obligación financiera por pagar, que ascendió a US\$3.2 millones al cierre de 2025, frente a US\$960.5 mil un año antes. Dicho financiamiento fue utilizado para atender obligaciones técnicas de corto plazo.

Junto con el aumento de las obligaciones financieras, la estructura del pasivo también estuvo influida por la contracción de las reservas técnicas y de siniestros. Tal como se señaló previamente, 2025 fue un ejercicio en el que convergieron decisiones técnicas y comerciales orientadas tanto al crecimiento como a la rentabilidad. En ese contexto, las operaciones de vida, que crecieron 3.8% anual, especialmente en los ramos de vida y salud y hospitalización, generaron una liberación neta de US\$3.5 millones. Por su parte, las operaciones de daños, que crecieron 6.2%, contabilizaron una liberación neta de US\$6.5 millones durante el mismo período. La combinación de estas liberaciones incidió de manera directa en la reducción del pasivo técnico y en la mejora observada en los indicadores de cobertura.

Por el lado del activo, además del movimiento ya explicado en inversiones financieras y disponibilidades, se observaron contracciones relevantes en primas por cobrar y otros activos. En particular, las primas por cobrar disminuyeron de US\$46.9 millones en 2024 a US\$43.9 millones en 2025. Esta reducción contribuyó a mejorar la rotación de cartera, que pasó de 105 días a 94 días entre ambos ejercicios. Dicho desempeño también resultó más favorable que el promedio del mercado, que registró 112 días en 2024 y 110 días en 2025. En cuanto a las inversiones financieras, estas totalizaron US\$88.8 millones al cierre del período analizado y se concentraron principalmente en tres tipos de instrumentos: títulos emitidos por el Gobierno de El Salvador, con 28% del total; depósitos en bancos, con 28%; y certificados de inversión, con 24%.

Finalmente, en relación con la cobertura de la base de inversión regulatoria, tanto las operaciones de vida como las de seguros generales mantuvieron excedentes al cierre de diciembre de 2025. En el caso de vida, el superávit se ubicó en 29.3%, mientras que en seguros generales alcanzó 17.7%. Estos niveles evidenciaron una posición regulatoria favorable dentro de cada operación.

Siniestralidad:

Al cierre de 2025, los índices de siniestralidad reflejaron de manera importante el efecto de los ajustes favorables por reservas observados tanto en la operación de personas como en la de daños, particularmente en el ramo de automotores. En ese contexto, el análisis debe diferenciar entre el comportamiento del reclamo bruto, el costo retenido y el costo incurrido. En el caso del siniestro bruto, el monto total aumentó en US\$5.6 millones, al pasar de US\$83.8 millones en 2024 a US\$89.4 millones en 2025. Este incremento estuvo explicado, principalmente, por mayores reclamos en los ramos de incendio y fianzas. Bajo una lectura por agrupaciones, la operación de personas redujo el costo bruto en

US\$5.8 millones, mientras que la agrupación de daños lo incrementó en US\$11.4 millones. Como resultado, el índice de costo bruto sobre primas netas se estimó en 53.0% para 2025, frente a 52.1% en 2024, siendo incendio el ramo con mayor incidencia en el aumento del costo agregado.

Por otra parte, la modificación en la estructura técnica de automotores, bajo un esquema de cesión contractual del 50%, alteró de manera relevante el nivel de retención de la Aseguradora. El índice de retención total se redujo de 80.7% en 2024 a 64.6% en 2025. En consecuencia, ante el mayor costo bruto de reclamos, también aumentó la proporción de recuperación proveniente del reaseguro, que pasó de 12.3% a 32.3% del costo bruto total entre ambos ejercicios. Este cambio permitió que el índice de siniestralidad a retención se estimara en 55.5% para el total de la compañía en 2025, ligeramente inferior al 56.6% registrado un año antes. En términos absolutos, el costo retenido de reclamos pasó de US\$73.5 millones en 2024 a US\$60.5 millones en 2025, observándose una disminución de US\$13.0 millones, aun cuando el costo bruto aumentó, principalmente en incendio. En este último ramo, la compañía recuperó el 91.3% del total de reclamos contabilizados; no obstante, el índice de siniestralidad a retención de incendio se ubicó en 22.3%, superior al 10.3% observado en 2024.

En contraste, el mercado incrementó su siniestralidad retenida al pasar de 51.9% a 53.5%, es decir, mostró un mayor costo a retención en proporción a las primas retenidas, mientras que Asesuisa logró estabilizar este indicador con una reducción marginal. Adicionalmente, los ajustes técnicos registrados en 2025 incidieron sobre las primas netas ganadas y sobre el costo incurrido. Las primeras disminuyeron en US\$16.7 millones, mientras que el costo incurrido se redujo en US\$13.5 millones, al pasar de US\$72.1 millones en 2024 a US\$58.5 millones en 2025. Como consecuencia, el índice de siniestralidad incurrida mostró una trayectoria decreciente más marcada que la siniestralidad retenida, ubicándose en 49.4% en 2025 frente a 53.3% en 2024, nivel además inferior a la media sectorial de 55.8%. En términos desagregados, la agrupación de vida redujo su siniestralidad incurrida de 55.1% a 48.9%, mientras que la agrupación de daños mostró un aumento de 51.2% a 54.2%, reflejando que la mejora global del indicador estuvo apoyada principalmente en la evolución técnica del negocio de personas.

Rentabilidad:

Los indicadores de rentabilidad de Asesuisa en 2025 estuvieron favorecidos por los ajustes técnicos antes descritos, así como por un mejor desempeño de determinados riesgos dentro del portafolio. En este contexto, el resultado neto de la Aseguradora totalizó US\$10.9 millones, superior en US\$3.3 millones al obtenido en 2024, cuando se situó en US\$7.7 millones. Esta variación representó un crecimiento de 43.0%, ampliamente superior al incremento de 4.8% registrado en las primas netas, lo que confirma que la evolución de la rentabilidad en el período no respondió únicamente al crecimiento comercial, sino también al efecto de las variaciones en reservas y al cambio en la estructura de retención del ramo de automotores.

En la misma línea, el retorno técnico se ubicó en 14.1% al cierre de 2025, superior en 2.6 puntos porcentuales al 11.5% observado un año antes. La mejora representó US\$5.3 millones adicionales en resultado técnico, explicados en buena medida por el incremento de la comisión de reaseguro recibida en automotores, la cual pasó de US\$21.4 mil en 2024 a US\$10.4 millones en 2025. Aun cuando este componente tuvo una incidencia importante, el Margen de Contribución Técnica del ramo de automotores se estimó en US\$0.16 por cada dólar de prima emitida. A nivel agregado, el MCT de la Aseguradora alcanzó US\$0.21 por cada dólar de prima emitida, reflejando una mejora de US\$0.03 respecto del año anterior. El impulso a la rentabilidad técnica consolidada provino principalmente de los riesgos de vida, accidentes y enfermedades, y fianzas. Por su parte, incendio y automotores registraron MCT de US\$0.06 y US\$0.16, respectivamente, ambos inferiores a los niveles observados en 2024, lo que indica que la mayor contribución al resultado técnico provino de la agrupación de vida y, en segundo término, de la operación de daños.

En cuanto al rendimiento de las inversiones financieras, la tasa se ubicó en 7.3% en 2025, inferior al 9.1% registrado en 2024. Por su parte, el promedio del mercado se situó en 7.9%. Conviene señalar que el indicador estimado por Zumma Ratings incorpora tanto el ingreso por rendimiento como las ganancias derivadas de la liquidación de inversiones. En consecuencia, aunque el aporte del portafolio financiero fue menor al del ejercicio anterior, el desempeño global de la rentabilidad de Asesuisa continuó apoyado por la mejora técnica del negocio asegurador y por una estructura operativa que permitió capitalizar con mayor eficiencia los ajustes realizados durante el año.

Fortalezas

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

Debilidades

1. Índices de solvencia presionados.

Oportunidades

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

Amenazas

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

ENTORNO ECONÓMICO

Al cierre de 2025, el PIB de la economía salvadoreña registró un crecimiento anual del 3.9%, según lo comunicado por el Banco Central de Reserva (BCR); reflejando una notable expansión en comparación con la tasa presentada en el 2024. El fuerte dinamismo económico fue impulsado por el sector construcción, cuyo crecimiento fue del 24.4%; seguido de minas y canteras, y transportes con tasas del 8.7% y 6.1%, respectivamente. Por otra parte, algunas actividades que mostraron mayor contracción fueron administración pública y defensa (-3.7%) y atención a la salud humana y de asistencia social (-2.5%).

Por su parte, el Fondo Monetario Internacional (FMI) destaca una perspectiva favorable para el año 2026. En esa línea, el BCR, prevé una expansión dentro del rango del 3.0% y 3.5%. Como variables que aportarían a una mayor expansión económica se destacan el flujo relevante de remesas familiares, el actual clima de seguridad y la ejecución de diversos proyectos de construcción (público y privado). En contraposición, se señala el nivel de endeudamiento público, los retos del sistema de pensiones (impacto en las finanzas públicas), el contexto geopolítico y su impacto en los precios del petróleo; así como los desafíos domésticos para atraer inversión extranjera directa.

De acuerdo con información de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA), El Salvador registró un índice de inflación de 0.91% al 31 de diciembre de 2025, (0.29% en igual período de 2024), ubicándolo por debajo del promedio de los países centroamericanos, incluyendo República Dominicana (2.33%), comportamiento que es consistente con la tendencia histórica del país de mantener niveles de inflación relativamente bajos, en gran medida explicado por su condición de economía dolarizada.

En otro aspecto, la factura petrolera de El Salvador registró un monto acumulado de US\$2,338.2 millones al cierre de 2025, reflejando un aumento marginal del 0.8%, atribuido principalmente a una mayor importación de aceites de petróleo e hidrocarburos. Se señala que el precio del petróleo ha registrado un alza relevante a marzo de 2026 por las disputas en el Medio Oriente.

La balanza comercial acumuló un déficit de US\$11,419.8 millones en 2025, principalmente como resultado de un incremento anual del 12.9% en las importaciones, a su vez determinado por la mayor compra de bienes manufacturados. En contraste, el volumen de las exportaciones registró un crecimiento moderado del 1.9%, impulsado principalmente por la evolución de las exportaciones de bienes manufacturados y, en menor medida, por el desempeño de las exportaciones de café.

Durante 2025, el comportamiento de las remesas familiares continuó registrando su dinámica de crecimiento acelerado; totalizando un flujo acumulado de US\$9,987.9 millones. Dicho importe, representó una expansión del 17.8% con respecto al 2024, explicado por el endurecimiento en las políticas migratorias en Estados Unidos.

La deuda pública total, incluyendo la deuda previsional, exhibió un saldo de US\$33,807.1 millones a diciembre de 2025, reflejando un incremento anual de 5.2%. En línea con las metas establecidas en el programa suscrito entre el FMI y El Salvador, se proyecta que el endeudamiento interno siga una trayectoria descendente, particularmente el no vinculado a obligaciones previsionales.

Asimismo, se señala que en el marco del acuerdo entre el Directorio Ejecutivo del FMI y Gobierno de El Salvador bajo el Servicio Ampliado del FMI (SAF) por US\$1,400 millones, este último ha realizado ajustes en las finanzas públicas en 2024 y 2025, principalmente por el lado del gasto corriente – remuneraciones. En seguimiento con el Acuerdo, el FMI afirmó el 22 de diciembre de 2025 que continúan los avances en las negociaciones hacia un acuerdo en torno a la segunda revisión del programa en el marco del SAF.

Finalmente, con fecha 18 de agosto de 2025, S&P Global Ratings reafirmó la calificación de la deuda soberana de largo plazo de El Salvador en B- con perspectiva Estable.

ANÁLISIS DEL SECTOR DE SEGUROS CONSOLIDADO

Al cierre de 2025, el mercado asegurador de El Salvador consolidó una expansión nominal relevante en la suscripción, con fortalecimiento patrimonial y una mejora del desempeño operativo en su componente técnico, en un contexto donde la contribución del producto financiero y de otros ingresos continúa siendo determinante para la formación del resultado final. La producción alcanzó primas netas por US\$1,010.99 millones, lo que supuso un incremento de +US\$83.40 millones respecto de 2024, equivalente a +8.98%, acelerando frente al crecimiento observado entre 2024 y 2023 (+6.64%). En cuanto a retención, las primas retenidas se ubicaron en US\$617.63 millones en 2025 versus US\$595.62 millones en 2024, con una variación de +US\$22.01 millones o +3.70%; sin embargo, el porcentaje de primas retenidas descendió de 64.20% a 61.09%, es decir, una reducción de 4.85 puntos porcentuales. Desde una lectura técnica, este ajuste es consistente con un uso más intenso del reaseguro como instrumento de administración de exposición, estabilización de resultados y eficiencia de capital, sobre un ramo en particular. En el balance, el crecimiento de escala fue más moderado: los activos totales pasaron de US\$1,183.09 millones a US\$1,212.87 millones (+US\$29.78 millones; +2.52%), mientras el patrimonio contable aumentó de US\$523.55 millones a US\$552.27 millones (+US\$28.71 millones; +5.48%). En este marco, el índice de suficiencia patrimonial se ubicó en 76% al cierre de 2025, frente a 68% en 2024, reflejando un fortalecimiento prudencial tangible y consistente con una mayor holgura para absorber shocks técnicos o financieros y sostener crecimiento con soporte de capital.

Desde la perspectiva de estructura del mercado y factores de crecimiento, la expansión fue transversal y con diversificación adecuada por líneas, reduciendo la concentración del impulso comercial en un solo segmento. Por agrupaciones de riesgo, las participaciones en la suscripción total

fueron 25.84% seguros de vida, 19.69% accidentes y enfermedades, 19.50% incendio y líneas aliadas, 15.70% automotores, 14.49% seguros generales y 2.46% fianzas. En términos de contribución incremental, el crecimiento se explicó por aumentos de primas en vida (+US\$12.52 millones), accidentes y enfermedades (+US\$20.97 millones), incendio y líneas aliadas (+US\$19.56 millones), automotores (+US\$13.01 millones), seguros generales (+US\$10.50 millones) y fianzas (+US\$1.5 millones). Destaca fianzas porque, aun con una participación de 2.46%, registró la mayor variación anual (+29.21%), dinámica consistente con mayor demanda de garantías asociada a contratación y actividad económica, particularmente en segmentos como construcción e infraestructura. El resto de ramos relevantes también exhibió crecimientos coherentes y técnicamente saludables: vida +5.03%, accidentes y enfermedades +11.78%, incendio y líneas aliadas +11.02%, automotores +8.93% y seguros generales +7.79%, confirmando un avance sustentado en varias palancas y con una base de diversificación favorable.

En el ámbito técnico y de resultados, el mercado mantuvo estabilidad agregada de siniestralidad, aunque con focos de presión por ramo, y evidenció una mejora clara del resultado operativo antes de ingresos financieros, lo que confirma una recomposición del desempeño técnico en sentido amplio. El siniestro bruto a prima neta pasó de 45.39% en 2024 a 44.74% en 2025, reflejando una mejora marginal del costo bruto de siniestros sobre primas; sin embargo, se observaron incrementos en los índices de siniestralidad bruta de automotores (47.82% a 53.46%) y de incendio y líneas aliadas (18.72% a 23.58%), mientras otras agrupaciones registraron disminuciones leves que contribuyeron a mejorar el indicador consolidado. La siniestralidad incurrida aumentó de 52.37% a 53.87%, sugiriendo una presión moderada al incorporar componentes devengados y movimientos de reservas. En eficiencia, la rotación de cobranzas mejoró de 112 a 109 días, mientras el gasto de administración a prima neta se incrementó de 15.22% a 15.78%, reflejando presión de costos que debe ser gestionada para capturar economías de escala del crecimiento. En liquidez, la liquidez neta a reserva técnica y de siniestro mejoró de 1.69x a 1.72x, fortaleciendo la cobertura de obligaciones técnicas.

Este conjunto de variables converge en una mejora del desempeño operativo: la rentabilidad de operación antes de ingreso financiero pasó de -0.11% a 0.58%, favorecida por una menor presión del movimiento neto de reservas técnicas, matemáticas y de reclamos, así como por una menor carga asociada a la comisión neta de intermediación, en combinación con la menor retención de primas (4.85 puntos porcentuales menos), que contribuye a administrar volatilidad y consumo de capital. Con ello, la rentabilidad de operación después de ingreso financiero aumentó de 4.35% a 5.69%, mientras el componente financiero y otros ingresos continuó jugando un rol material, aunque con menor peso relativo sobre el resultado técnico (producto financiero sobre resultado técnico de 38.34% a 32.82%; otros ingresos sobre resultado técnico de 23.41% a 19.22%).

Finalmente, el sistema mejoró su margen neto de 7.05% a 7.94%, la rentabilidad sobre activos de 5.53% a 6.62% y la

rentabilidad sobre patrimonio de 12.50% a 14.55%, configurando un cierre 2025 con mayor solidez patrimonial, crecimiento diversificado y rentabilidad después de ingresos financieros, con retos focalizados en disciplina técnica por ramo (en particular automotores e incendio) y contención del ratio de gastos para sostener la mejora operativa en el tiempo.

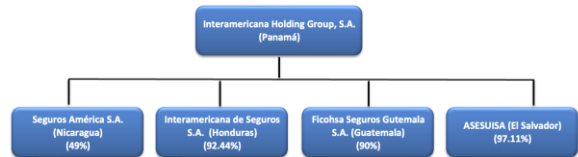
ANTECEDENTES GENERALES

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

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

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

Composición Accionaria



Fuente: Asesuisa.

Plana Gerencial

Integrada por los siguientes profesionales:.

Plana Gerencial	
Presidente Ejecutivo	Vincenzo Mauro Bizzarro
Auditor Interno	Enrique Morales
Vicepresidente Financiero	Roberto Ortiz
Gerente Técnico	Aleyda Garay
Gerente Legal	Maria Isabel Castillo

Gerente Talento Humano	Marcela Morán
Oficial de Cumplimiento	Nubia Henríquez
Directora de Comunicaciones y Mercado	Nancy Portillo de Vásquez
Gerente Comercial	Karen Salazar de Carcamo
Gerente de Operaciones y Tecnología	Roberto Alexander Sorto

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

GOBIERNO CORPORATIVO

El Código de Gobierno Corporativo de Asesuisa, S.A. y Filial configura un marco formal de dirección, control y relacionamiento institucional orientado a fortalecer la transparencia, la confianza de los inversionistas y la adecuada administración del negocio asegurador. Parte de la premisa de que el gobierno corporativo constituye un mecanismo esencial para asegurar una conducción ordenada de la sociedad y de sus vínculos con los distintos grupos de interés, bajo estándares alineados con buenas prácticas internacionales y con un estricto respeto por la normativa aplicable. En esa lógica, el código no se limita a definir principios generales, sino que establece lineamientos de actuación para accionistas, Junta Directiva, Alta Gerencia y demás órganos de apoyo, integrándose como una norma fundamental dentro del sistema de gobierno corporativo de la compañía.

En materia de estructura de propiedad y dirección, el código reconoce a la Junta General de Accionistas como el órgano principal de gobierno y decisión, y desarrolla un conjunto de derechos, obligaciones y mecanismos de trato equitativo para los accionistas. Entre estos aspectos destaca el acceso a información financiera y no financiera, la posibilidad de participar y votar en asambleas, formular recomendaciones sobre gobierno corporativo, solicitar auditorías especializadas bajo condiciones definidas y contar con mecanismos de atención a consultas y reclamaciones a través de la Secretaría General. De igual forma, se establecen deberes vinculados con la buena fe, la lealtad, la reserva de información y la prohibición de utilizar la posición accionaria para obtener ventajas indebidas o afectar a la sociedad.

La Junta Directiva se define como el órgano de administración de la sociedad y, para Asesuisa, S.A. y Filial, se integra por seis miembros, tres propietarios y tres suplentes, todos con carácter independiente. Sus funciones se encuentran estrechamente vinculadas con la estrategia, la sostenibilidad y el control del negocio, dentro de un marco normativo que incluye estatutos, reglamentos internos y una política específica para nombramiento, remuneración y sucesión de directores. El código subraya además la existencia de un reglamento interno vinculante que regula la composición, funcionamiento, perfiles, deberes, derechos y evaluación periódica del directorio, incluyendo mecanismos de autoevaluación y evaluación externa. A ello se suman comités de Junta Directiva, particularmente el Comité de Auditoría y el Comité de Riesgos, así como comités de apoyo a la administración en materias como 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 una estructura de apoyo especializada y amplia para el tratamiento de los asuntos críticos de la entidad.

Desde la óptica de transparencia y control, el código concede un papel central a la divulgación de información y a la arquitectura de control interno. La compañía reconoce a la página web corporativa y a la Secretaría General como canales formales de información y relacionamiento con accionistas, inversionistas y demás grupos de interés, y prevé la elaboración anual de un Informe de Gobierno Corporativo. Asimismo, el documento desarrolla principios de control como autocontrol, autorregulación y autogestión, y establece que la Junta Directiva y la Alta Gerencia son responsables de la administración del sistema de gestión de riesgos, el cual debe guardar consistencia con la estrategia organizacional. Esta arquitectura se complementa con el monitoreo continuo del control interno y con evaluaciones independientes a cargo de Auditoría Interna y Auditoría Externa, reforzando así la disciplina de supervisión sobre la gestión de riesgos y la efectividad de los procedimientos.

En conjunto, el Código de Gobierno Corporativo de Asesuisa, S.A. y Filial refleja una estructura adecuada y desarrollada para respaldar la gestión de una aseguradora dentro de un entorno regulado y competitivo. Su diseño combina protección de derechos de accionistas, independencia del órgano directivo, apoyo especializado mediante comités, mecanismos formales de transparencia y una arquitectura de control alineada con la gestión integral de riesgos.

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

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

GESTIÓN DE RIESGOS

Asesuisa, S.A. y Filial 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, S.A. y Filial mantiene reservas prudentes 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, S.A. y Filial 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.

Análisis de la gestión de riesgo 2025

El informe de gestión de riesgos 2025 de Asesuisa, S.A. y Filial presenta una visión en la que la gestión integral de riesgos se asume como un pilar transversal del negocio y como un elemento habilitador del logro estratégico. El documento señala que durante el año se trabajó en fortalecer el soporte a la primera línea de defensa, en actualizar y evaluar periódicamente los apetitos de riesgo y en consolidar un esquema de monitoreo continuo de la posición global de solvencia bajo distintos escenarios. Esta visión se apoya en una estructura organizativa articulada entre Junta Directiva, comités de apoyo, Alta Dirección y líneas de defensa, con el propósito de integrar la identificación, cuantificación, control y monitoreo de riesgos técnicos, financieros, operacionales y tecnológicos dentro de la toma de decisiones de la compañía.

Desde la perspectiva de los riesgos gestionados, el informe emitido por la Aseguradora detalló avances relevantes en riesgo técnico, financiero y operacional. En riesgo técnico, la compañía oficializó tableros de indicadores para siniestralidad, frecuencia y severidad, desarrolló herramientas de seguimiento para costos de red médica y ramo salud, reforzó ejercicios de validación de reservas y acompañó procesos de tarificación y lanzamiento de productos, consolidando un enfoque preventivo y basado en datos. En riesgo financiero, incorporó la mitigación de contraparte mediante modelos de evaluación de emisores y límites de crédito, fortaleció el monitoreo de liquidez con pruebas de estrés, dio seguimiento al riesgo de mercado y crédito a través de indicadores y tableros, y ejecutó el modelo interno de Solvencia II, concluyendo que la entidad mantiene una capacidad sólida para respaldar sus obligaciones. En riesgo operacional, el informe destaca una mayor madurez de la cultura organizacional, la documentación de ocho nuevas matrices hasta totalizar veintiséis vigentes y un trabajo conjunto con Tecnología para fortalecer la segregación de funciones y el monitoreo de alertas tempranas.

Del mismo modo se resalta el fortalecimiento del ecosistema de seguridad de la información, ciberseguridad y continuidad del negocio, alineado con ISO 27001 y con las normas NRP-23 y NRP-24, incluyendo mejoras en gobierno de seguridad, autenticación multifactor, monitoreo continuo, pruebas de contingencia y evaluación de proveedores críticos. A ello se suman avances en riesgo reputacional, legal y LAFT, con actualización de políticas, mesas de seguimiento, monitoreo de medios, adecuación normativa, revisión contractual, control de litigios y fortalecimiento del sistema de prevención. En paralelo, el informe detalla una actualización amplia del marco documental durante 2025, capacitaciones que alcanzaron al 100% del personal y una agenda 2026 enfocada en profundizar metodologías de riesgo operativo, microperfiles en salud y automotores, y maduración del riesgo de crédito. La conclusión general del informe indica que en 2025 la gestión integral de riesgos cerró sin desviaciones relevantes y que la compañía mantiene un patrimonio mínimo superior al requerido por la regulación, preservando una estabilidad financiera suficiente frente a los riesgos asumidos.

Nota del auditor.

El auditor externo de Aseguradora Suiza Salvadoreña, y Filial emitió una opinión limpia sobre los estados financieros consolidados de la compañía al 31 de diciembre de 2025.

Acuerdos de Junta General de Accionistas.

La Junta General de Accionistas llevada a cabo el pasado 19 de febrero de 2026 acordó distribuir dividendos por US\$5.19 millones equivalentes a US\$7.42 por cada acción.

ANÁLISIS TÉCNICO – FINANCIERO

Liquidez

Al cierre de 2025, Asesuisa registró un índice de liquidez general de 1.0 veces, nivel ligeramente superior al 0.9 veces observado al término de 2024 y en línea con la media del mercado. Esta evolución respondió a que la contracción del pasivo total fue más pronunciada que el movimiento anual de las inversiones financieras y las disponibilidades. En efecto, mientras estas últimas partidas mostraron un aumento neto de US\$176 mil, el pasivo total disminuyó en US\$8.7 millones. Por su parte, la liquidez a reservas mostró una mejora más visible al pasar de 1.4 veces en 2024 a 1.6 veces en 2025, acercándose al 1.7 veces registrado por el mercado. En esta métrica, incidió de manera relevante la obligación financiera por pagar, que ascendió a US\$3.2 millones al cierre de 2025, frente a US\$960.5 mil un año antes, financiamiento que fue utilizado para atender obligaciones técnicas de corto plazo.

Pasivo técnico

Junto con el aumento de las obligaciones financieras, la estructura del pasivo estuvo influida por la reducción de las reservas técnicas y de siniestros. Tal como se ha señalado, 2025 fue un ejercicio en el que convergieron decisiones técnicas y comerciales orientadas tanto al crecimiento como a la rentabilidad. Bajo este contexto, las operaciones de vida, que crecieron 3.8% anual, particularmente en los ramos de vida y salud y hospitalización, generaron una li-

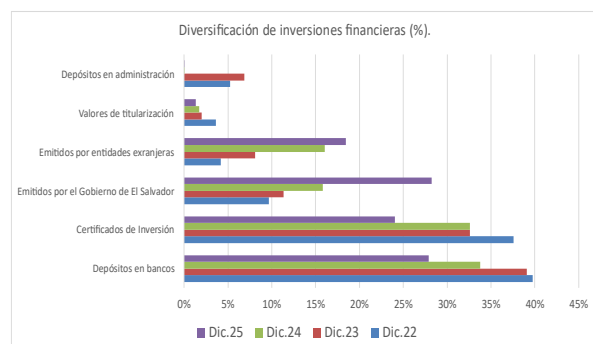
beración neta de US\$3.5 millones. Por su parte, las operaciones de daños, cuyo crecimiento fue de 6.2%, contabilizaron una liberación neta de US\$6.5 millones. La combinación de ambas liberaciones incidió de manera directa en la disminución del pasivo técnico y, por extensión, en la mejora observada en los indicadores de cobertura.

Activo y cobranza

Por el lado del activo, además del movimiento ya descrito en inversiones financieras y disponibilidades, se observaron contracciones relevantes en primas por cobrar y otros activos. En particular, las primas por cobrar disminuyeron de US\$46.9 millones en 2024 a US\$43.9 millones en 2025. Esta reducción contribuyó a mejorar la rotación de cartera, que pasó de 105 días a 94 días entre ambos ejercicios, desempeño que también resultó más favorable que el promedio del mercado, el cual registró 112 días en 2024 y 110 días en 2025. En cuanto al portafolio de inversiones financieras, este totalizó US\$88.8 millones al cierre del período analizado y mantuvo una concentración principal en títulos emitidos por el Gobierno de El Salvador, con 28% del total, depósitos en bancos, con 28%, y certificados de inversión, con 24%.

Cobertura regulatoria

En relación con la cobertura de la base de inversión regulatoria, tanto la operación de vida como la de seguros generales mantuvieron excedentes al cierre de diciembre de 2025. En el caso de vida, el superávit se ubicó en 29.3%, mientras que en seguros generales alcanzó 17.7%. Estos niveles reflejaron una posición regulatoria favorable en ambas operaciones y una capacidad adecuada para respaldar las exigencias normativas derivadas del negocio asegurador.



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

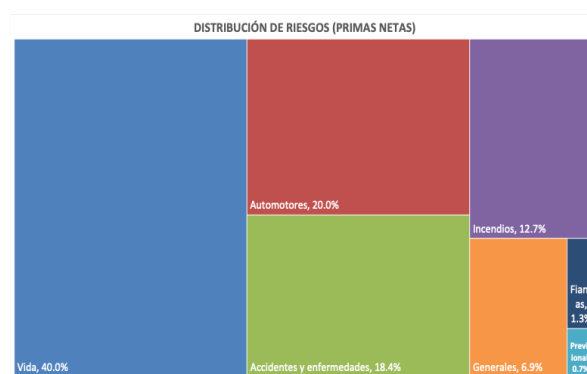
Primaje

Suscripción y crecimiento

Asesuisa cerró 2025 con primas netas por US\$168.6 millones, superiores en US\$7.7 millones a las registradas en 2024, cuando la suscripción sumó US\$160.9 millones. En consecuencia, la tasa de crecimiento anual fue de 4.8%. Si bien este ritmo resultó inferior al observado en la comparación 2024 versus 2023, cuando el crecimiento fue de 8.2%, durante 2025 la Aseguradora mostró una mejora en sus indicadores técnicos como resultado de ajustes comerciales y técnicos aplicados a su portafolio. Por su parte, el mercado total de seguros registró una expansión de 8.5% entre 2025 y 2024, de manera que Asesuisa creció por debajo de la media sectorial.

Participación y estructura del portafolio

En términos de participación, la Aseguradora representó el 16.8% de las primas netas del sector al cierre de 2025, frente al 17.4% registrado en el ejercicio 2024. Del total suscrito, los riesgos de mayor peso fueron la agrupación de vida, con 40.0%, automotores, con 19.9%, y accidentes y enfermedades, con 18.4%. En el mercado, dichas participaciones fueron de 25.6%, 15.7% y 19.7%, respectivamente. El ramo de menor participación, tanto para Asesuisa como para el mercado, fue fianzas, con 1.9% y 2.5%. Esta estructura confirmó una concentración relativa mayor en vida y automotores frente al promedio del sector, mientras que la exposición en accidentes y enfermedades se mantuvo más próxima a la composición general del mercado.



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

Evolución por agrupaciones

Desde la perspectiva del crecimiento por agrupaciones, daños aumentó en US\$4.0 millones, equivalente a 6.2% respecto del ejercicio previo, con aportes incrementales de US\$2.1 millones en seguros generales y de US\$2.7 millones en incendio. Por su parte, la agrupación de vida generó primas adicionales por US\$3.6 millones, mientras que accidentes y enfermedades contabilizó un aumento de US\$1.9 millones. En consecuencia, la evolución del ingreso mostró una contribución positiva tanto desde los ramos patrimoniales como desde los negocios de personas, aunque con distinta intensidad según la línea analizada.

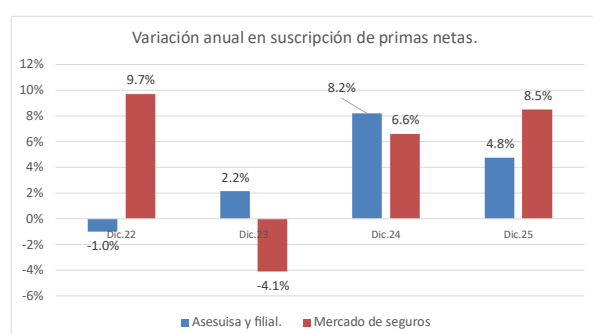
Retención y reaseguro

Durante 2025, la Aseguradora modificó el contrato de reaseguro de automotores, cediendo el 50% del riesgo a Global Protection Reinsurance por un monto de US\$17.9 millones. Este ajuste alteró de manera relevante la estructura de retención, de forma que el índice total pasó de 80.7% en 2024 a 64.6% en 2025. Como resultado, la composición de los riesgos retenidos cambió sustancialmente: los seguros de vida pasaron a representar 82.5% del total retenido y los riesgos de daños 17.5%, mientras que en 2024 la distribución había sido de 66.4% para seguros de personas y 33.6% para daños. Este cambio incidió directamente en rubros como reservas de riesgo en curso, primas devengadas y, por extensión, en los resultados técnicos, operativos y netos de la compañía.

Incidencia en resultados

En ese contexto, Asesuisa participó en 2025 con 20.3% de las primas netas del mercado, 17.6% de las primas retenidas y 16.0% del resultado neto después de impuestos, frente a 21.2%, 22.1% y 12.9%, respectivamente, en 2024. En particular, el cambio en la estructura técnica, junto con un mejor desempeño en otros ramos, permitió que la Aseguradora aportara aproximadamente 36.8% del incremento en la utilidad neta del sector durante 2025.

Antes de otros gastos de adquisición y conservación de primas, el resultado técnico ascendió a US\$35.9 millones, superior en US\$6.1 millones al registrado un año antes. Dentro de este resultado, automotores aportó 15.6%, frente al 20.6% observado en 2024, lo que reflejó una mayor incidencia de otros riesgos en la generación de utilidad técnica durante el ejercicio.

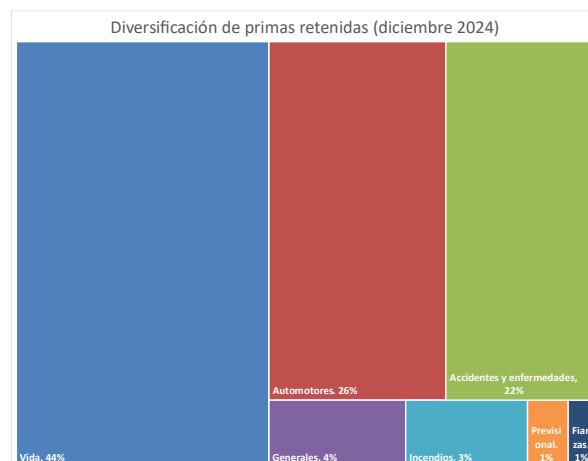


Fuente: Asesuisa. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

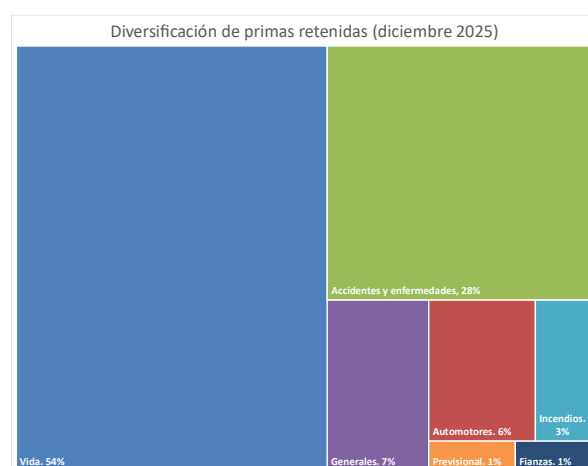
Diversificación.

La diversificación del portafolio de primas retenidas es un factor relevante en el análisis de exposición al riesgo técnico. Este indicador se obtiene al relacionar las primas retenidas por cada ramo o línea de negocio con el total de primas retenidas en un período determinado. En el caso de Asesuisa, al cierre del año 2025, a raíz de la nueva estructura de reaseguro, no es factible analizar de manera precisa el nivel de concentración de los riesgos sobre la prima retenida total ya que el caso del ramo de automotores registra un saldo negativo como retención producto de ajustes. Lo anterior determinó que la que el saldo de las primas retenidas de la agrupación que reúne la totalidad de riesgos de vida, concentraron el 82% de la retención total. Por su parte el riesgo de seguros de daños concentró el 18%.

A continuación se presenta la distribución de la participación de las primas retenidas por ramos sobre el primaje a retención total. En los cuadros se puede observar el cambio en la distribución entre los años 2024 y 2025, especialmente en el ramo de autos.



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



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

Siniestralidad

Al cierre de 2025, los índices de siniestralidad reflejaron de forma importante el efecto de los ajustes favorables por reservas observados tanto en la operación de personas como en la de daños, particularmente en automotores. En este contexto, el análisis distingue entre reclamo bruto, costo retenido y costo incurrido. En el caso del siniestro bruto, el monto total aumentó en US\$5.6 millones, al pasar de US\$83.8 millones en 2024 a US\$89.4 millones en 2025.

Este incremento estuvo explicado, principalmente, por mayores reclamos en incendio y fianzas. Bajo una lectura por agrupaciones, la operación de personas redujo el costo bruto en US\$5.8 millones, mientras que daños lo incrementó en US\$11.4 millones. Como resultado, el índice de costo bruto sobre primas netas se estimó en 53.0% para 2025, frente a 52.1% en 2024, siendo incendio el ramo de mayor incidencia en el aumento del costo agregado.

Siniestralidad retenida

La modificación en la estructura técnica de automotores, bajo un esquema de cesión contractual del 50%, alteró de manera relevante el nivel de retención de la Aseguradora. El índice total de retención pasó de 80.7% en 2024 a 64.6% en 2025. En consecuencia, ante el mayor costo bruto de reclamos, también aumentó la proporción de recuperación

proveniente del reaseguro, que pasó de 12.3% a 32.3% del costo bruto total entre ambos ejercicios.

Este cambio permitió que el índice de siniestralidad a retención se estimara en 55.5% para el total de la compañía en 2025, ligeramente inferior al 56.6% registrado un año antes.

En términos absolutos, el costo retenido de reclamos pasó de US\$73.5 millones en 2024 a US\$60.5 millones en 2025, observándose una disminución de US\$13.0 millones, aun cuando el costo bruto aumentó, principalmente en incendio. En este último ramo, la compañía recuperó el 91.3% del total de reclamos contabilizados; no obstante, el índice de siniestralidad a retención de incendio se ubicó en 22.3%, superior al 10.3% observado en 2024.

Comparación con el mercado

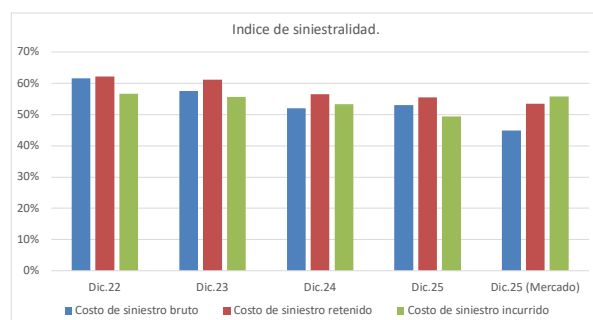
En contraste, el mercado incrementó su siniestralidad retenida al pasar de 51.9% a 53.5%, es decir, mostró un mayor costo a retención en proporción a las primas retenidas, mientras que Asesuisa logró estabilizar este indicador con una reducción marginal. Esta diferencia reflejó el efecto favorable de la nueva estructura de reaseguro, particularmente en automotores, así como una mejor capacidad de absorción del costo retenido en comparación con la trayectoria observada en el mercado.

Siniestralidad incurrida

Adicionalmente, los ajustes técnicos registrados en 2025 incidieron sobre las primas netas ganadas y sobre el costo incurrido. Las primeras disminuyeron en US\$16.7 millones, mientras que el costo incurrido se redujo en US\$13.5 millones, al pasar de US\$72.1 millones en 2024 a US\$58.5 millones en 2025.

Como consecuencia, el índice de siniestralidad incurrida mostró una trayectoria decreciente más marcada que la siniestralidad retenida, ubicándose en 49.4% en 2025 frente a 53.3% en 2024, nivel además inferior a la media sectorial de 55.8%.

En términos desagregados, la agrupación de vida redujo su siniestralidad incurrida de 55.1% a 48.9%, mientras que la agrupación de daños mostró un aumento de 51.2% a 54.2%, lo que indicó que la mejora global del indicador estuvo apoyada principalmente en la evolución técnica del negocio de personas.



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

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

Análisis de rentabilidad

Resultado neto

Los indicadores de rentabilidad de Asesuisa en 2025 estuvieron favorecidos por los ajustes técnicos antes descritos, así como por un mejor desempeño de determinados riesgos dentro del portafolio. En este contexto, el resultado neto de la Aseguradora totalizó US\$10.9 millones, superior en US\$3.3 millones al obtenido en 2024, cuando se situó en US\$7.7 millones.

Esta variación representó un crecimiento de 43.0%, ampliamente superior al incremento de 4.8% registrado en las primas netas, lo que confirma que la evolución de la rentabilidad en el período no respondió únicamente al crecimiento comercial, sino también al efecto de las variaciones en reservas y al cambio en la estructura de retención del ramo de automotores.

Rentabilidad técnica

En la misma línea, el retorno técnico se ubicó en 14.1% al cierre de 2025, superior en 2.6 puntos porcentuales al 11.5% observado un año antes. La mejora representó US\$5.3 millones adicionales en resultado técnico, explicados en buena medida por el incremento de la comisión de reaseguro recibida en automotores, la cual pasó de US\$21.4 mil en 2024 a US\$10.4 millones en 2025.

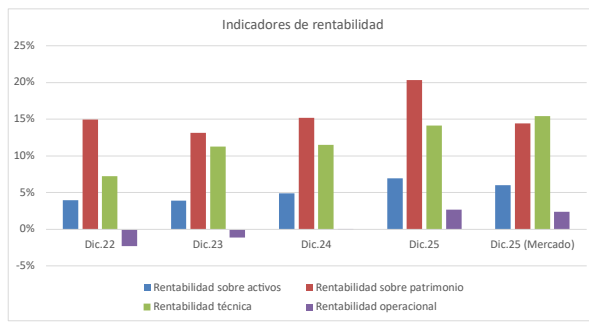
Aun cuando este componente tuvo una incidencia importante, el Margen de Contribución Técnica del ramo de automotores se estimó en US\$0.16 por cada dólar de prima emitida. A nivel agregado, el MCT de la Aseguradora alcanzó US\$0.21 por cada dólar de prima emitida, reflejando una mejora de US\$0.03 respecto del año anterior.

Aporte por ramos

El impulso a la rentabilidad técnica consolidada provino principalmente de los riesgos de vida, accidentes y enfermedades, y fianzas. Por su parte, incendio y automotores registraron MCT de US\$0.06 y US\$0.16, respectivamente, ambos inferiores a los niveles observados en 2024. Esto indicó que la mayor contribución al resultado técnico provino de la agrupación de vida y, en segundo término, de la operación de daños.

Rendimiento financiero

En cuanto al rendimiento de las inversiones financieras, la tasa se ubicó en 7.3% en 2025, inferior al 9.1% registrado en 2024. Por su parte, el promedio del mercado se situó en 7.9%. Conviene señalar que el indicador estimado por Zumma Ratings incorporó tanto el ingreso por rendimiento como las ganancias derivadas de la liquidación de inversiones. En consecuencia, aunque el aporte del portafolio financiero fue menor al del ejercicio anterior, el desempeño global de la rentabilidad de Asesuisa continuó apoyado por la mejora técnica del negocio.



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

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

(en miles de US\$ Dólares)

Concepto	Dic.22	%	Dic.23	%	Dic.24	%	Dic.25	%
Activo								
Inversiones financieras	84,663	53%	88,734	58%	88,895	56%	90,812	59%
Préstamos, neto	130	0%	124	0%	104	0%	94	0%
Disponibilidades	15,967	10%	11,613	8%	7,852	5%	6,110	4%
Primas por cobrar	41,725	26%	42,304	27%	46,911	29%	43,960	28%
Instituciones deudoras de seguros y fianzas	6,515	4%	1,137	1%	2,102	1%	2,566	2%
Activo fijo, neto	1,106	1%	2,250	1%	2,037	1%	1,861	1%
Otros activos	10,808	7%	8,133	5%	11,794	7%	9,440	6%
Total Activo	160,915	100%	154,294	100%	159,695	100%	154,843	100%
Pasivo								
Reservas técnicas	60,648	38%	53,925	35%	50,011	31%	41,793	27%
Reservas para siniestros	21,490	13%	19,436	13%	17,982	11%	16,028	10%
Instituciones acreedoras de seguros y fianzas	7,480	5%	4,371	3%	7,253	5%	6,215	4%
Obligaciones con asegurados	5,753	4%	5,828	4%	6,078	4%	6,307	4%
Obligaciones financieras	59	0%	198	0%	961	1%	3,154	2%
Obligaciones con intermediarios	7,992	5%	7,831	5%	8,886	6%	8,348	5%
Otros pasivos	12,814	8%	13,880	9%	16,538	10%	17,143	11%
Total Pasivo	116,236	72%	105,469	68%	107,708	67%	98,987	64%
Patrimonio								
Capital social	8,400	5%	8,400	5%	8,400	5%	8,400	5%
Reserva legal	1,680	1%	1,680	1%	1,680	1%	1,680	1%
Patrimonio restringido	243	0%	243	0%	587	0%	920	1%
Resultados acumulados	28,009	17%	32,356	21%	33,658	21%	33,896	22%
Resultado del ejercicio	6,347	4%	6,145	4%	7,662	5%	10,959	7%
Total Patrimonio	44,679	28%	48,825	32%	51,987	33%	55,856	36%
Total Pasivo y Patrimonio	160,915	100%	154,294	100%	159,695	100%	154,843	100%

Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A. y Subsidiaria

Estados de Resultados

(en miles de US\$ Dólares)

Concepto	Dic.22	%	Dic.23	%	Dic.24	%	Dic.25	%
Prima emitida	145,642	100%	148,777	100%	160,978	100%	168,640	100%
Prima cedida	-29,604	-20%	-26,119	-18%	-31,022	-19%	-59,739	-35%
Prima retenida	116,038	80%	122,658	82%	129,956	81%	108,901	65%
Gasto por reserva de riesgo en curso	-17,407	-12%	-15,955	-11%	-17,587	-11%	-19,186	-11%
Ingreso por reserva de riesgo en curso	19,833	14%	22,633	15%	21,447	13%	27,355	16%
Prima ganada neta	118,465	81%	129,336	87%	133,816	83%	117,070	69%
Siniestro	-89,758	-62%	-85,593	-58%	-83,800	-52%	-89,376	-53%
Recuperación de reaseguro	17,575	12%	10,561	7%	10,269	6%	28,886	17%
Siniestro retenido	-72,183	-50%	-75,032	-50%	-73,531	-46%	-60,490	-36%
Gasto por reserva de reclamo en trámite	-6,902	-5%	-6,769	-5%	-4,826	-3%	-3,833	-2%
Ingreso por reserva de reclamo en trámite	10,535	7%	8,823	6%	6,281	4%	5,787	3%
Siniestro incurrido neto	-68,550	-47%	-72,979	-49%	-72,076	-45%	-58,536	-35%
Comisión de reaseguro	2,208	2%	2,832	2%	2,718	2%	15,058	9%
Gastos de adquisición y conservación	-41,621	-29%	-42,387	-28%	-45,921	-29%	-49,734	-29%
Comisión neta de intermediación	-39,413	-27%	-39,555	-27%	-43,203	-27%	-34,676	-21%
Resultado técnico	10,502	7%	16,803	11%	18,537	12%	23,858	14%
Gastos de administración	-13,849	-10%	-18,483	-12%	-18,456	-11%	-19,399	-12%
Resultado de operación	-3,347	-2%	-1,680	-1%	81	0%	4,458	3%
Producto financiero	5,818	4%	5,814	4%	8,109	5%	6,668	4%
Gasto financiero	-66	0%	-37	0%	-597	0%	-92	0%
Salvamentos y recuperaciones	2,371	2%	1,760	1%	1,473	1%	1,514	1%
Otros productos	6,192	4%	5,476	4%	1,125	1%	3,648	2%
Otros gastos	-2,023	-1%	-2,140	-1%	-384	0%	-1,514	-1%
Resultado antes de impuestos	8,945	6%	9,193	6%	9,807	6%	14,682	9%
Impuesto sobre la renta	-2,597	-2%	-3,048	-2%	-2,145	-1%	-3,723	-2%
Resultado neto	6,348	4%	6,145	4%	7,662	5%	10,959	6%

Ratios Financieros y de Gestión	Dic.22	Dic.23	Dic.24	Dic.25
ROAA	3.9%	3.9%	4.9%	7.0%
ROAE	14.9%	13.1%	15.2%	20.3%
Rentabilidad técnica	7.2%	11.3%	11.5%	14.1%
Rentabilidad operacional	-2.3%	-1.1%	0.1%	2.6%
Retorno de inversiones	6.9%	6.5%	9.1%	7.3%
Suficiencia Patrimonial Aseguradora Suiza Salvadoreña	15.6%	30.7%	35.3%	35.3%
Suficiencia Patrimonial ASESUISA VIDA	15.4%	23.8%	17.0%	17.0%
Excedente de inversiones Aseguradora Suiza Salvadoreña	15.3%	19.7%	35.3%	35.3%
Excedente de inversiones ASESUISA VIDA	17.3%	16.7%	20.3%	20.3%
Solidez (patrimonio / activos)	27.8%	31.6%	32.6%	36.1%
Inversiones totales / activos totales	52.7%	57.6%	55.7%	58.7%
Inversiones financieras / activo total	52.6%	57.5%	55.7%	58.6%
Préstamos / activo total	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
Reserva total / pasivo total	70.7%	69.6%	63.1%	58.4%
Reserva total / patrimonio	183.8%	150.3%	130.8%	103.5%
Reservas técnicas / prima retenida	52.3%	44.0%	38.5%	38.4%
Producto financiero / activo total	3.6%	3.8%	5.1%	4.3%
Índice de liquidez (veces)	0.9	1.0	0.9	1.0
Liquidez a Reservas	1.2	1.4	1.4	1.6
Variación reserva técnica (balance general)	\$2,587	\$3,264	\$10,637	\$10,241
Variación reserva para siniestros (balance general)	\$6,182	\$3,535	\$3,508	\$4,111
Siniestro / prima emitida neta	61.6%	57.5%	52.1%	53.0%
Siniestro retenido / prima emitida neta	49.6%	50.4%	45.7%	35.9%
Siniestro retenido / prima retenida	62.2%	61.2%	56.6%	55.5%
Siniestro incurrido neto / prima ganada neta	56.7%	55.7%	53.3%	49.4%
Gasto de administración / prima emitida neta	9.5%	12.4%	11.5%	11.5%
Comisión neta de intermediación / prima emitida neta	-27.1%	-26.6%	-26.8%	-20.6%
Comisión neta de intermediación / prima retenida	-34.0%	-32.2%	-33.2%	-31.8%
Costo de adquisición / prima emitida neta	28.6%	28.5%	28.5%	29.5%
Comisión de reaseguro / prima cedida	7.5%	10.8%	8.8%	25.2%
Producto financiero / prima emitida neta	4.0%	3.9%	5.0%	4.0%
Producto financiero / prima retenida	5.0%	4.7%	6.2%	6.1%
Índice de cobertura	97.6%	98.2%	94.5%	92.9%
Estructura de costos	97.0%	94.6%	91.8%	91.9%
Rotación de cobranza (días promedio)	103	102	105	94

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.