

# ASESUISA VIDA, S.A., SEGUROS DE PERSONAS

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

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 21 de 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: 8.1%	Activos: 93.4	Patrimonio: 31.4	
ROAE: 25.7%	Ingresos: 99.8	U. Neta: 7.6	

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

ROAA y ROAE calculados sobre una utilidad a doce meses

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

**Fundamento:** El Comité de Clasificación de Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo dictaminó mantener la calificación de EAAA.sv para Asesuisa Vida, S.A., Seguros de Personas (antes Seguros Sura, S.A. Seguros de Personas) en adelante Asesuisa Vida, con base en la evaluación efectuada con estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2025.

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

Por su parte, la calificación de riesgo se ve condicionada en el corto plazo por la posición de solvencia inferior al mercado y pares.

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

### Operaciones:

Asesuisa Vida, S. A., Seguros de Personas, desarrolla operaciones de seguros de personas en sus distintos ramos, así como actividades de reaseguro y de inversión de reservas, conforme al marco previsto en la Ley de Sociedades de Seguros, manteniendo su ámbito de actuación dentro del territorio salvadoreño. La compañía forma parte de la estructura

de Aseguradora Suiza Salvadoreña, S. A., de la cual es subsidiaria, en el contexto de una organización con presencia relevante en el mercado asegurador local.

Hasta el 4 de diciembre de 2023, Aseguradora Suiza Salvadoreña, S. A. se mantuvo como filial de Suramericana, S. A. En esa misma fecha, una vez obtenidas las autorizaciones correspondientes de la Superintendencia del Sistema Financiero y de la Superintendencia de Competencia, se formalizó el contrato de compraventa mediante el cual Interamericana Holding Group, S. A., con domicilio en Panamá, adquirió las acciones de Aseguradora Suiza Salvadoreña, S. A. y de su filial. De esta forma, Asesuisa Vida pasó a incorporarse a una nueva estructura accionaria, dentro de un proceso de reorganización societaria con incidencia directa en la composición y control del grupo asegurador.

**Distribución de dividendos:** La Junta General de Accionistas llevada a cabo el pasado 19 de febrero de 2026 acordó distribuir dividendos por US\$4.2 millones equivalentes a US\$12.03 por cada acción.

### Gestión Comercial y Participación de mercado:

En 2025, Asesuisa Vida registró primas netas por US\$99.8 millones, monto superior en US\$3.7 millones al contabilizado en 2024, equivalente a un crecimiento anual de 3.8%. Aunque este desempeño se ubicó por debajo del 8.9% observado en el mercado especializado en seguros de personas, su lectura requiere considerar el efecto residual del ramo previsional, que la Aseguradora dejó de comercializar a partir de la reforma normativa de pensiones vigente desde el año 2020, mientras que el resto de empresas especializadas en vida y personas se mantuvieron comercializando el ramo hasta el 31 de diciembre de 2022, cuando entró en vi-

gencia la nueva Ley de Pensiones. Al igual que en otras entidades que participaron en dicho negocio, continúan registrándose ajustes contables y reclamos que deben ser atendidos con cargo a las reservas de siniestros previamente constituidas. Bajo este contexto, la trayectoria de crecimiento entre 2022 y 2025 fue de -0.3%, 7.6%, 4.4% y 3.8%, respectivamente, mientras que el mercado de aseguradoras especializadas en vida mostró variaciones de 8.5%, -21.9%, 4.6% y 8.1%. Esta dinámica llevó a que la participación de mercado de Asesuisa Vida se situara en 27.7% al cierre de 2025, inferior al 28.9% de un año antes, reflejando una pérdida de participación explicada por un crecimiento promedio menor al del mercado en los últimos dos ejercicios.

Desde la perspectiva de composición del portafolio, la Aseguradora concentró su producción en tres riesgos principales. Salud y hospitalización representó el 30.6% de las primas emitidas, con US\$30.5 millones y una variación anual de 5.4%; crédito interno participó con 27.9%, equivalente a US\$27.9 millones, con un crecimiento de 7.5%; mientras que vida individual de largo plazo concentró 27.7% del total, con US\$27.6 millones y una expansión de 2.9%. Para medir el posicionamiento frente al mercado de vida y personas, Zumma Ratings tomó como referencia la información publicada por la Superintendencia del Sistema Financiero a diciembre de 2025, excluyendo el riesgo previsional a fin de aislar la participación sobre ramos comercialmente vigentes. Bajo este criterio, dentro del portafolio de Asesuisa Vida, los riesgos agrupados en vida representaron 70.6%, mientras que accidentes y enfermedades aportaron el 29.4% restante. En el mercado, la distribución resultó más equilibrada, con 56.8% para vida y 43.2% para accidentes y enfermedades. Esta diferencia respondió, en buena medida, a las particularidades de los canales de comercialización y a la estrategia comercial adoptada por la entidad. En términos de retención, Asesuisa Vida mantuvo un promedio retenido de 90.1%, equivalente a US\$89.8 millones, claramente superior al 74.9% observado en el mercado de aseguradoras especializadas en seguros de vida y personas. Sobre esta base, las primas retenidas continuaron mostrando una concentración relevante en salud y hospitalización, con 33.1% del total; vida individual de largo plazo, con 29.5%; y crédito interno, con 25.9%. No obstante, dichas concentraciones encuentran mitigante en el volumen y atomización de pólizas que la Aseguradora administra en cada agrupación. Adicionalmente, al contrastar la concentración del portafolio con la gestión técnica, se observó que las tres agrupaciones principales registraron un Margen de Contribución Técnica positivo al cierre de 2025, aun cuando el bloque de accidentes y enfermedades había mostrado mayor volatilidad en ejercicios previos. La concentración de la cartera no se tradujo en un deterioro técnico estructural, sino en un perfil de negocio que, pese a su sesgo hacia ciertos ramos, continuó generando resultados consistentes con la estrategia y capacidad técnica de la Aseguradora.

#### **Análisis de liquidez:**

Los indicadores de liquidez de Asesuisa Vida reflejaron una evolución favorable entre 2024 y 2025. El índice de liquidez general, calculado sobre la base de inversiones financieras y disponibilidades entre el total de pasivos, se ubicó en 1.2 veces al cierre de 2025, superior al 1.0 veces observado un año antes y también por encima del promedio de las aseguradoras especializadas en vida y personas, que se

mantuvo en 1.0 veces. Por su parte, el índice de liquidez sobre reservas, que relaciona disponibilidades e inversiones con la suma de reservas técnicas y reservas para siniestros, se situó en 1.6 veces, en línea con el promedio del mercado comparable. Estos resultados sugieren que la Aseguradora mantuvo una capacidad adecuada para respaldar tanto sus obligaciones generales como sus compromisos técnicos, en un contexto de mejora en la estructura de balance.

La evolución de estos indicadores estuvo asociada a cambios relevantes tanto en el activo como en el pasivo. Al cierre de 2025, el activo total ascendió a US\$93.4 millones, reflejando un aumento anual de US\$995 mil, mientras que el pasivo total mostró una contracción de US\$2.9 millones. Dentro del activo, las inversiones financieras aumentaron en US\$4.7 millones, impulsadas en buena medida por la recuperación de cobranzas. En sentido inverso, las primas por cobrar disminuyeron en US\$3.1 millones y la partida de otros activos se redujo en US\$2.3 millones, principalmente por menores saldos vinculados a pagos anticipados e impuestos. A ello se sumó un incremento de US\$1.9 millones en disponibilidades, rubro que también fortaleció la posición de liquidez inmediata de la compañía.

En lo referente al pasivo, la disminución anual de US\$2.9 millones respondió, esencialmente, a menores saldos en reservas técnicas y reservas para siniestros. Las reservas técnicas se contrajeron en US\$3.1 millones, como resultado de liberaciones asociadas a productos de vida individual vinculadas al pago de obligaciones con asegurados. Por su parte, las reservas por siniestros disminuyeron en US\$448 mil, debido a una menor constitución de reservas para siniestros no reportados. En términos analíticos, esta reducción del pasivo técnico, combinada con un mayor saldo en inversiones y disponibilidades, favoreció la mejora relativa de los indicadores de cobertura y liquidez observados en el período.

En cuanto a la gestión de cobranza, las primas por cobrar se situaron en US\$17.2 millones, levemente por debajo del saldo registrado en 2024. De forma complementaria, el período promedio de recuperación mejoró hasta 62 días, frente a 76 días un año antes. Este desempeño resultó más favorable que el promedio del mercado comparable, cuyos días de rotación se estimaron en 95 días en 2025 y 110 días en 2024. Esta evolución confirmó una mayor eficiencia en la recuperación de cartera y constituyó uno de los factores que respaldaron el fortalecimiento de la liquidez de Asesuisa Vida al cierre del ejercicio analizado.

#### **Activos elegibles para cubrir la base de inversión:**

Al cierre de 2025, la base de inversión regulatoria de Asesuisa Vida se situó en US\$70.1 millones, inferior en US\$1.5 millones al saldo registrado en 2024, cuando ascendió a US\$71.6 millones. Esta reducción guardó relación con la disminución observada en el pasivo total, particularmente en las reservas, cuya contracción incidió directamente sobre el requerimiento de cobertura regulatoria. En contraste, el patrimonio neto mínimo mostró una expansión de US\$2.1 millones, cerrando el ejercicio en US\$24.1 millones, lo que evidencia una mayor exigencia patrimonial dentro de la estructura regulatoria de la compañía.

Durante el período, las principales partidas que generaron excesos no elegibles para cubrir la base de inversión correspondieron a primas por cobrar y a inversiones en el exterior. El monto excluido ascendió a US\$691.7 mil, equivalente al 0.8% de las inversiones registradas, proporción inferior al

1.1% observado en 2024. Aun con estas deducciones, la compañía reportó un excedente de inversiones de 29.3%, superior al 20.3% registrado un año antes. Este comportamiento refleja una mejora en la cobertura efectiva de la base regulatoria, aunque el mercado consolidado, que incorpora aseguradoras de vida y generales, mostró un excedente menor, de 22.2%.

Por su parte, el indicador de solvencia patrimonial se ubicó en 17.4% al cierre de 2025, nivel similar al 17.0% observado en 2024. No obstante, dicho resultado se mantuvo por debajo del promedio del sector consolidado de seguros, que se situó en 75.6%. La estabilidad del indicador sugiere que la posición patrimonial de la Aseguradora no mostró deterioros relevantes frente al ejercicio previo, aunque continuó reflejando una holgura comparativamente menor frente al conjunto del mercado.

#### **Siniestralidad:**

Al cierre de 2025, los indicadores de siniestralidad bruta, retenida e incurrida de Asesuisa Vida mostraron una reducción relevante respecto de los niveles observados en 2024. Del mismo modo, estos ratios resultaron inferiores a los estimados para el mercado de empresas especializadas en vida, reflejando una mejora en la relación entre crecimiento comercial y comportamiento del costo de reclamos. En efecto, mientras las primas netas aumentaron en US\$3.7 millones durante el ejercicio, el costo bruto de siniestros disminuyó en US\$5.8 millones, situación que favoreció de manera importante la evolución de los indicadores técnicos de la Aseguradora.

Los ramos que explicaron en mayor medida esta contracción del costo bruto fueron vida individual de largo plazo, previsional y otros planes. En el primero, el costo de reclamos disminuyó en US\$2.6 millones, permitiendo que el índice de siniestralidad bruta pasara de 56.1% en 2024 a 45.1% en 2025. En previsional, la reducción fue de US\$2.0 millones, con un índice que se situó en 49.5% frente a 180.2% un año antes; conviene recordar que Asesuisa Vida dejó de suscribir este riesgo desde 2020, por lo que el comportamiento actual responde al agotamiento gradual de obligaciones remanentes. En el caso de otros planes, vinculados principalmente a bancaseguros, el costo reclamado se redujo en US\$1.2 millones, mientras que su índice de siniestralidad bruta disminuyó de 64.2% a 56.5%.

Siguiendo la misma lógica empleada en el análisis de primas por grandes agrupaciones, la comparación del costo bruto de siniestros se efectuó sobre las agrupaciones de Vida y de Accidentes y Enfermedades, utilizando la información publicada por la Superintendencia del Sistema Financiero. Para este ejercicio particular, Zumma Ratings excluyó el ramo previsional tanto en la Aseguradora como en la data sectorial, a fin de obtener una lectura más comparable sobre los negocios comercialmente vigentes. Bajo este criterio, el índice de siniestralidad bruta de Asesuisa Vida

se ubicó en 56.7% al cierre de 2025, frente a 48.4% en el mercado calculado para las agrupaciones de Vida y Accidentes y Enfermedades. En 2024, dichos indicadores habían sido de 55.1% y 48.3%, respectivamente.

Al desagregar por cada agrupación, para el año 2025 el índice de siniestralidad bruta en Vida se ubicó en 46.0% para Asesuisa Vida, mientras que el mercado estimado registró 33.2%; en 2024, estos mismos indicadores habían sido de 41.0% y 32.6%, respectivamente. Por su parte, en la agrupación de Accidentes y Enfermedades, los indicadores se situaron en 80.1% para Asesuisa Vida y 68.3% para el mercado en 2025, frente a 86.6% y 70.2% en 2024.

#### **Rentabilidad técnica y operativa:**

Tal como se señaló previamente, Asesuisa Vida incrementó sus primas netas en US\$3.7 millones al cierre de 2025, equivalente a una variación interanual de 3.8%. Este crecimiento, acompañado de una menor volatilidad en el comportamiento de la siniestralidad, favoreció una mejora importante en el resultado técnico y permitió revertir la pérdida operativa observada en el ejercicio anterior. En efecto, mientras en 2024 la Aseguradora registró un resultado operacional negativo de US\$151 mil, en 2025 obtuvo un resultado operacional positivo de US\$4.3 millones, lo que se tradujo en una rentabilidad operacional de 8.1%. Dicho nivel resultó superior al promedio del mercado, estimado en 4.2%, y contrastó con el -0.2% registrado por la compañía en 2024.

Por su parte, el resultado técnico del período ascendió a US\$16.4 millones, superior en US\$5.1 millones al observado en 2024, cuando se ubicó en US\$11.3 millones. En términos relativos, ello implicó un retorno técnico de 16.4%, por encima del 11.8% registrado en el ejercicio previo. Este indicador también se comparó favorablemente con el promedio del mercado de seguros de vida y personas, que cerró en 14.5%. La evolución descrita reflejó una mejora sustancial en la capacidad de la Aseguradora para convertir el crecimiento de la suscripción en resultados técnicos más sólidos, en un contexto de mejor comportamiento del costo de reclamos y de mayor estabilidad en la operación.

El desempeño global del ejercicio también estuvo apoyado por el producto financiero, cuyo aporte representó el equivalente a 4.6% de las primas netas, así como por otros ingresos que, aunque de menor cuantía, contribuyeron con 1.2% del ingreso por suscripción. Como resultado de la combinación de estos factores, la utilidad neta del período alcanzó US\$7.6 millones, nivel superior al de 2024, cuando se situó en US\$5.0 millones. En términos de margen, ello se tradujo en una rentabilidad neta de 7.6%, por encima del 5.2% observado un año antes.

#### **Fortalezas**

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

**Debilidades**

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

**Oportunidades**

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

**Amenazas**

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

## ENTORNO ECONÓMICO

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 NO 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\$83.30 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.

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 agrupacio-

nes 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

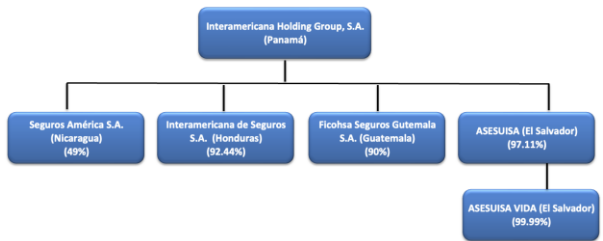
rentabilidad sobre patrimonio de 12.50% a 14.55%, configurando un cierre 2025 con mayor solidez patrimonial, crecimiento diversificado y rentabilidad después de ingresos financieros, con retos focalizados en disciplina técnica por ramo (en particular automotores e incendio) y contención del ratio de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

### ANTECEDENTES GENERALES

Asesuisa Vida, S.A., Seguros de Personas tiene como actividad principal la realización de operaciones de seguros de personas en todos sus ramos, reaseguros, y la inversión de las reservas de acuerdo a lo establecido por la Ley de Sociedades. El mercado en el que opera es el ámbito nacional. La Aseguradora es subsidiaria de Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A. En fecha 04 de diciembre de 2023, luego de obtener las autorizaciones de la Superintendencia del Sistema Financiero y Superintendencia de Competencia, se firmó el Contrato de Compra en donde Interamericana Holding Group, S.A. adquiere las acciones de Seguros Sura, S.A.

Esta adquisición es parte de una estrategia de largo plazo que busca fortalecer la posición de Grupo Financiero Ficohsa como un grupo asegurador líder en la región, a partir de la fecha antes mencionada la Aseguradora cambio de razón social y se denomina Asesuisa Vida., Seguros de Personas.

### Composición Accionaria



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

### Plana Gerencial

Integrada por los siguientes profesionales:

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

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

## GOBIERNO CORPORATIVO

El Código de Gobierno Corporativo de ASESUISA VIDA, S.A. Seguros de Personas 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 VIDA, 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 auto-evaluación 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 VIDA 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 Déncke
Director Suplente	Eduardo David Fuente W.
Director Suplente	Edwin Villavicencio Fernández
Director Suplente	Agustín Gutierrez Aja

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

## GESTIÓN DE RIESGOS

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

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

En términos operativos, la gestión integral de riesgos se desarrolla mediante un proceso continuo de contextualización, identificación, evaluación, cuantificación, tratamiento y monitoreo de las exposiciones relevantes. Para ello, la



Aseguradora utiliza procedimientos, herramientas, políticas y metodologías que no solo contribuyen al control de los riesgos, sino que también apoyan el cumplimiento de sus objetivos y la generación de valor. Bajo este enfoque, el perfil de riesgos de ASESUISA Vida es informado de manera periódica a la Junta Directiva y a la Alta Gerencia, fortaleciendo la supervisión y el gobierno sobre la exposición asumida por la entidad.

### **Análisis de la gestión de riesgo 2025**

El informe de gestión de riesgos 2025 de Asesuisa Vida 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.

### **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\$4.2 millones equivalentes a US\$12.03 por cada acción.

### **Nota del auditor.**

El auditor externo de Asesuisa Vida, S.A. Seguros de Personas emitió una opinión limpia sobre los estados financieros de la compañía al 31 de diciembre de 2025.

## **ANÁLISIS TÉCNICO FINANCIERO**

### **Calidad de Activos**

Los indicadores de liquidez de Asesuisa Vida mostraron una evolución favorable entre 2024 y 2025. El índice de liquidez general, medido sobre inversiones financieras y disponibilidades respecto del total de pasivos, se ubicó en 1.2 veces al cierre de 2025, superior al 1.0 veces observado un año antes y también por encima del promedio de las aseguradoras especializadas en vida y personas. Por su parte, la liquidez sobre reservas, que relaciona disponibilidades e inversiones con reservas técnicas y de siniestros, se situó en 1.6 veces, nivel equivalente al promedio del mercado comparable. Este comportamiento reflejó una capacidad adecuada para respaldar tanto obligaciones generales como compromisos técnicos.

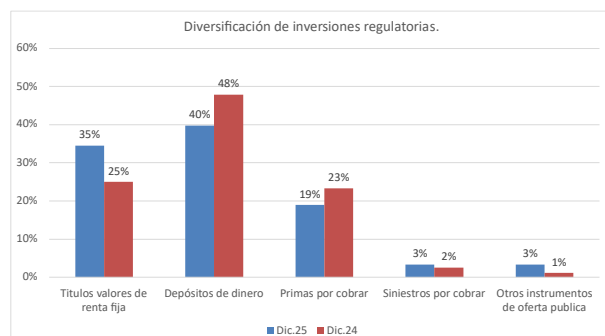
La mejora de estos indicadores estuvo asociada a movimientos relevantes en el balance. Al cierre de 2025, el activo total ascendió a US\$93.4 millones, con un incremento anual de US\$995 mil, mientras que el pasivo total se redujo en US\$2.9 millones. Dentro del activo, las inversiones financieras aumentaron en US\$4.7 millones, favorecidas principalmente por la recuperación de cobranzas. En sentido contrario, las primas por cobrar disminuyeron en US\$3.1 millones y la partida de otros activos se redujo en US\$2.3 millones, principalmente por menores saldos vinculados a pagos anticipados e impuestos. A ello se sumó un incremento de US\$1.9 millones en disponibilidades, reforzando la liquidez inmediata de la compañía.

Por el lado del pasivo, la contracción respondió esencialmente a menores saldos en reservas técnicas y reservas para siniestros. Las primeras disminuyeron en US\$3.1 millones por liberaciones asociadas a productos de vida individual vinculadas al pago de obligaciones con asegurados, mientras que las segundas se redujeron en US\$448 mil por una menor constitución de reservas para siniestros no reportados. Esta reducción del pasivo técnico, combinada con un mayor saldo en inversiones y disponibilidades, favoreció la mejora de los indicadores de cobertura y liquidez.

En materia de cobranza, las primas por cobrar se ubicaron en US\$17.2 millones, ligeramente por debajo del nivel re-



gistrado en 2024. A su vez, el período promedio de recuperación mejoró hasta 62 días, frente a 76 días un año antes. Este desempeño resultó más favorable que el promedio del mercado comparable, cuyos días de rotación se estimaron en 95 días en 2025 y 110 días en 2024. Esta evolución evidenció una gestión más eficiente de la cartera y respaldó el fortalecimiento de la posición de liquidez de Asesuisa Vida al cierre del ejercicio.

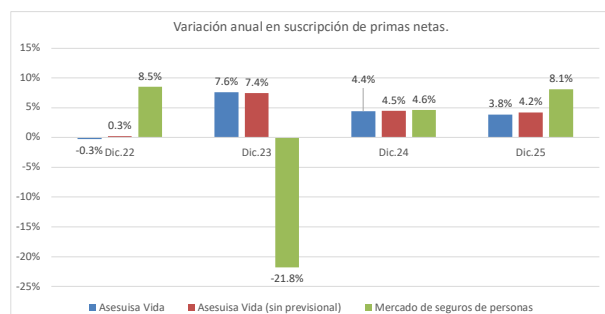


Fuente: Asesuisa Vida, S.A., Seguros de Personas. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

### Primaje

En el primer semestre de 2025, Asesuisa Vida contabilizó primas netas por US\$45.8 millones, lo que representó un aumento interanual de US\$1.9 millones equivalente a 4.4%, frente al crecimiento de 3.6% registrado en el mercado de seguros de personas. Este desempeño prolonga la trayectoria de expansión observada en los últimos tres ejercicios, con tasas de 7.3% en 2023, 3.6% en 2024 y 4.4% en el presente año, permitiendo sostener una participación de mercado de 27.4%, consistente con 2024 y superior al 25.3% alcanzado en 2023.

El crecimiento se explicó principalmente por los ramos de crédito interno y vida individual de largo plazo, con una contribución cercana al 30% cada uno en la suscripción neta. Adicionalmente, el ramo de salud y hospitalización aportó US\$518.8 mil, lo que equivale al 27% de las primas netas, manteniendo su relevancia dentro de la cartera de la compañía. De acuerdo con la Superintendencia del Sistema Financiero, en el mercado los riesgos de vida y de salud y hospitalización crecieron 4.9% y 0.9% en el mismo período, respectivamente.

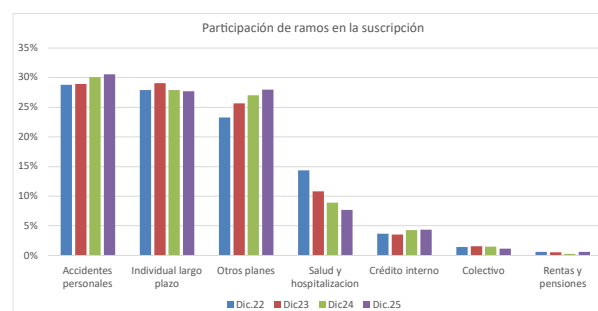


Fuente: Asesuisa Vida, S.A., Seguros de Personas. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

En términos de retención, Asesuisa Vida mantuvo un nivel estable cercano al 90% entre 2023 y 2025. En contraste, en

junio de 2022 el porcentaje fue 76.1%, condicionado por la retención de 46.4% en salud y hospitalización. En el ejercicio 2025 este ramo presenta un nivel de retención promedio de 97.5%, lo que, considerando su peso en ingresos, incide directamente en los resultados técnicos y en la consistencia de los indicadores de rentabilidad asociados.

La exclusión del ramo de rentas y pensiones, que no mostró cambios significativos, habría determinado un crecimiento interanual de 4.5%, prácticamente equivalente al obtenido con el total de ramos. En conjunto, la evolución comercial y la estabilidad en la política de retención confirman la posición de la aseguradora dentro del mercado de seguros de personas en El Salvador, respaldada por un desempeño alineado a la dinámica sectorial.



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

### Siniestralidad

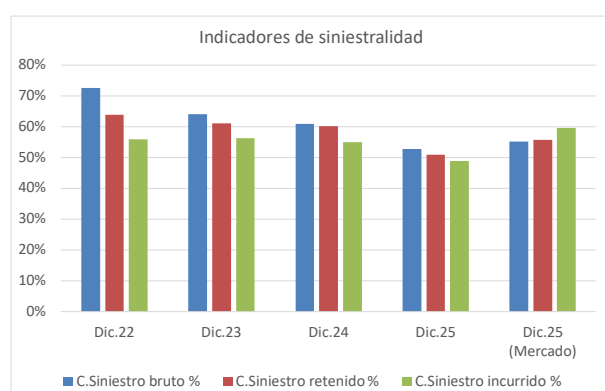
Al cierre de 2025, los indicadores de siniestralidad bruta, retenida e incurrida de Asesuisa Vida mostraron una reducción relevante respecto de los niveles observados en 2024. De igual forma, estos ratios resultaron inferiores a los estimados para el mercado de aseguradoras especializadas en vida, reflejando una mejora en la relación entre crecimiento comercial y comportamiento del costo de reclamos. En efecto, mientras las primas netas aumentaron en US\$3.7 millones durante el ejercicio, el costo bruto de siniestros disminuyó en US\$5.8 millones, situación que favoreció de manera importante la evolución de los indicadores técnicos de la Aseguradora.

Los ramos que explicaron en mayor medida esta contracción del costo bruto fueron vida individual de largo plazo, previsional y otros planes. En el primero, el costo de reclamos disminuyó en US\$2.6 millones, permitiendo que el índice de siniestralidad bruta pasara de 56.1% en 2024 a 45.1% en 2025. En previsional, la reducción fue de US\$2.0 millones, con un índice que se situó en 49.5% frente a 180.2% un año antes. Conviene recordar que Asesuisa Vida dejó de suscribir este riesgo desde 2020, por lo que el comportamiento actual respondió al agotamiento gradual de obligaciones remanentes. En el caso de otros planes, vinculados principalmente a bancaseguros, el costo reclamado se redujo en US\$1.2 millones, mientras que su índice de siniestralidad bruta disminuyó de 64.2% a 56.5%.

Siguiendo la misma lógica empleada en el análisis de primas por agrupaciones, la comparación del costo bruto de siniestros se efectuó sobre Vida y Accidentes y Enfermedades, utilizando la información publicada por la Superintendencia del Sistema Financiero. Para este ejercicio, Zumma

Ratings excluyó el ramo previsional tanto en la Aseguradora como en la data sectorial, a fin de obtener una lectura más comparable sobre los negocios comercialmente vigentes. Bajo este criterio, el índice de siniestralidad bruta de Asesuisa Vida se ubicó en 56.7% al cierre de 2025, frente a 48.4% en el mercado calculado para dichas agrupaciones. En 2024, estos indicadores habían sido de 55.1% y 48.3%, respectivamente.

Al desagregar por agrupación, en 2025 el índice de siniestralidad bruta en Vida se ubicó en 46.0% para Asesuisa Vida, mientras que el mercado estimado registró 33.2%; en 2024, estos mismos indicadores habían sido de 41.0% y 32.6%, respectivamente. Por su parte, en Accidentes y Enfermedades, los indicadores se situaron en 80.1% para Asesuisa Vida y 68.3% para el mercado en 2025, frente a 86.6% y 70.2% en 2024.



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

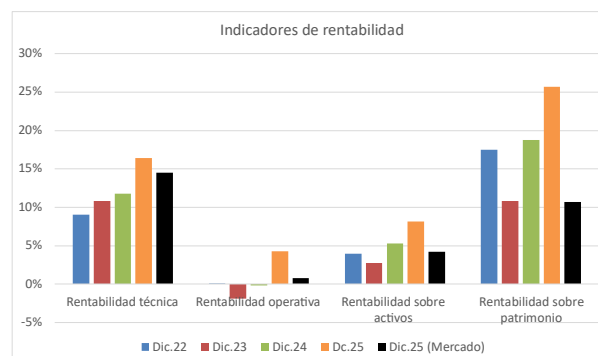
### **Análisis de Rentabilidad**

Asesuisa Vida incrementó sus primas netas en US\$3.7 millones al cierre de 2025, equivalente a una variación interanual de 3.8%. Este crecimiento, acompañado de una menor volatilidad en la siniestralidad, favoreció una mejora relevante en el resultado técnico y permitió revertir la pérdida operativa observada en el ejercicio anterior. En efecto, mientras en 2024 la Aseguradora registró un resultado operacional negativo de US\$151 mil, en 2025 obtuvo un resultado operacional positivo de US\$4.3 millones, equivalente a una rentabilidad operacional de 8.1%. Dicho nivel se ubicó por encima del promedio del mercado, estimado en 4.2%, y contrastó con el -0.2% registrado por la compañía en 2024.

Por su parte, el resultado técnico del período ascendió a US\$16.4 millones, superior en US\$5.1 millones al observado en 2024, cuando se ubicó en US\$11.3 millones. En términos relativos, ello implicó un retorno técnico de 16.4%, por encima del 11.8% registrado un año antes y también superior al promedio del mercado de seguros de vida y personas, que cerró en 14.5%. Esta evolución evidenció una mejora en la capacidad de la Aseguradora para traducir el crecimiento de la suscripción en resultados técnicos más sólidos, en un entorno de mejor comportamiento del costo de reclamos y de mayor estabilidad operativa.

El desempeño global del ejercicio también estuvo apoyado por el producto financiero, cuyo aporte representó el equi-

valente a 4.6% de las primas netas, así como por otros ingresos que, aunque de menor cuantía, contribuyeron con 1.2% del ingreso por suscripción. Como resultado de esta combinación de factores, la utilidad neta del período alcanzó US\$7.6 millones, superior a los US\$5.0 millones registrados en 2024. En términos de margen, ello se tradujo en una rentabilidad neta de 7.6%, por encima del 5.2% observado un año antes.



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

### **Base de Inversión, solvencia**

Al cierre de 2025, la base de inversión regulatoria de Asesuisa Vida se ubicó en US\$70.1 millones, inferior en US\$1.5 millones al saldo registrado en 2024, cuando ascendió a US\$71.6 millones. Esta reducción estuvo asociada a la disminución del pasivo total, particularmente de las reservas, cuya contracción incidió directamente sobre el requerimiento de cobertura regulatoria. En contraste, el patrimonio neto mínimo aumentó en US\$2.1 millones y cerró el ejercicio en US\$24.1 millones, reflejando una mayor exigencia patrimonial dentro de la estructura regulatoria de la compañía.

Durante el período, las principales partidas que generaron excesos no elegibles para cubrir la base de inversión correspondieron a primas por cobrar e inversiones en el exterior. El monto excluido ascendió a US\$691.7 mil, equivalente al 0.8% de las inversiones registradas, proporción inferior al 1.1% observado en 2024. Aun con estas deducciones, la compañía reportó un excedente de inversiones de 29.3%, superior al 20.3% del año previo. Este comportamiento reflejó una mejora en la cobertura efectiva de la base regulatoria, aunque el mercado consolidado, que incorpora aseguradoras de vida y generales, presentó un excedente menor, de 22.2%.

Por su parte, el indicador de solvencia patrimonial se ubicó en 17.4% al cierre de 2025, nivel similar al 17.0% observado en 2024. No obstante, este resultado se mantuvo por debajo del promedio del sector consolidado de seguros, que se situó en 75.6%. La estabilidad del indicador mostró que la posición patrimonial de la Aseguradora no presentó deterioros relevantes frente al ejercicio previo, aunque continuó reflejando una holgura comparativamente menor respecto del conjunto del mercado.

-----

**ASESUISA VIDA, S.A. ,SEGUROS DE PERSONAS**

**Balance General**

(en miles de US\$ Dólares)

Concepto	Dic.22	%	Dic.23	%	Dic.24	%	Dic.25	%
<b>Activo</b>								
Inversiones financieras	66,955	66%	68,406	71%	64,542	70%	69,255	74%
Préstamos, neto	130	0%	123	0%	104	0%	94	0%
Disponibilidades	6,904	7%	5,616	6%	2,039	2%	3,947	4%
Primas por cobrar	17,866	18%	19,231	20%	20,400	22%	17,248	18%
Instituciones deudoras de seguros y fianzas	5,973	6%	647	1%	977	1%	791	1%
Activo fijo, neto	56	0%	31	0%	7	0%	62	0%
Otros activos	4,090	4%	2,942	3%	4,351	5%	2,016	2%
<b>Total Activo</b>	<b>101,974</b>	<b>100%</b>	<b>96,995</b>	<b>100%</b>	<b>92,419</b>	<b>100%</b>	<b>93,414</b>	<b>100%</b>
<b>Pasivo</b>								
Reservas técnicas	45,341	44%	40,757	42%	35,311	38%	32,169	34%
Reservas para siniestros	17,342	17%	15,920	16%	14,354	16%	13,906	15%
Instituciones acreedoras de seguros y fianzas	2,049	2%	1,009	1%	989	1%	1,720	2%
Obligaciones con asegurados	5,038	5%	4,683	5%	4,817	5%	3,892	4%
Obligaciones financieras	0	0%	187	0%	293	0%	58	0%
Obligaciones con intermediarios	2,951	3%	2,851	3%	2,676	3%	3,411	4%
Otros pasivos	4,794	5%	5,443	6%	6,476	7%	6,877	7%
<b>Total Pasivo</b>	<b>77,514</b>	<b>76%</b>	<b>70,850</b>	<b>73%</b>	<b>64,915</b>	<b>70%</b>	<b>62,032</b>	<b>66%</b>
<b>Patrimonio</b>								
Capital social	4,200	4%	4,200	4%	4,200	5%	4,200	4%
Reserva legal	840	1%	840	1%	840	1%	840	1%
Patrimonio restringido	1,735	2%	1,801	2%	2,136	2%	2,990	3%
Resultados acumulados	14,683	14%	16,566	17%	15,286	17%	15,788	17%
Resultado del Ejercicio	3,002	3%	2,738	3%	5,041	5%	7,564	8%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>24,460</b>	<b>24%</b>	<b>26,145</b>	<b>27%</b>	<b>27,503</b>	<b>30%</b>	<b>31,383</b>	<b>34%</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>101,974</b>	<b>100%</b>	<b>96,995</b>	<b>100%</b>	<b>92,419</b>	<b>100%</b>	<b>93,414</b>	<b>100%</b>

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

(en miles de US\$ Dólares)

Concepto	Dic.22	%	Dic.23	%	Dic.24	%	Dic.25	%
Prima emitida	85,470	100%	91,996	100%	96,064	100%	99,754	100%
Prima cedida	-12,823	-15%	-9,292	-10%	-9,703	-10%	-9,912	-10%
<b>Prima retenida</b>	<b>72,647</b>	<b>85%</b>	<b>82,704</b>	<b>90%</b>	<b>86,361</b>	<b>90%</b>	<b>89,842</b>	<b>90%</b>
Gasto por reserva de riesgo en curso	-14,170	-17%	-13,989	-15%	-13,453	-14%	-13,832	-14%
Ingreso por reserva de riesgo en curso	17,816	21%	18,529	20%	18,845	20%	16,924	17%
<b>Prima ganada neta</b>	<b>76,293</b>	<b>89%</b>	<b>87,244</b>	<b>95%</b>	<b>91,753</b>	<b>96%</b>	<b>92,933</b>	<b>93%</b>
Siniestro	-62,107	-73%	-59,057	-64%	-58,574	-61%	-52,729	-53%
Recuperación de reaseguro	15,673	18%	8,508	9%	6,460	7%	6,827	7%
<b>Siniestro retenido</b>	<b>-46,435</b>	<b>-54%</b>	<b>-50,549</b>	<b>-55%</b>	<b>-52,115</b>	<b>-54%</b>	<b>-45,901</b>	<b>-46%</b>
Gasto por reserva de reclamo en trámite	-5,389	-6%	-5,991	-7%	-3,183	-3%	-2,581	-3%
Ingreso por reserva de reclamo en trámite	9,133	11%	7,412	8%	4,750	5%	3,029	3%
<b>Siniestro incurrido neto</b>	<b>-42,690</b>	<b>-50%</b>	<b>-49,128</b>	<b>-53%</b>	<b>-50,548</b>	<b>-53%</b>	<b>-45,453</b>	<b>-46%</b>
Comisión de reaseguro	98	0%	272	0%	187	0%	1,106	1%
Gastos de adquisición y conservación	-25,964	-30%	-28,439	-31%	-30,103	-31%	-32,195	-32%
<b>Comisión neta de intermediación</b>	<b>-25,865</b>	<b>-30%</b>	<b>-28,167</b>	<b>-31%</b>	<b>-29,916</b>	<b>-31%</b>	<b>-31,089</b>	<b>-31%</b>
<b>Resultado técnico</b>	<b>7,738</b>	<b>9%</b>	<b>9,948</b>	<b>11%</b>	<b>11,289</b>	<b>12%</b>	<b>16,392</b>	<b>16%</b>
Gastos de administración	-7,655	-9%	-11,678	-13%	-11,441	-12%	-12,105	-12%
<b>Resultado de operación</b>	<b>83</b>	<b>0%</b>	<b>-1,729</b>	<b>-2%</b>	<b>-151</b>	<b>0%</b>	<b>4,287</b>	<b>4%</b>
Producto financiero	4,796	6%	4,457	5%	5,926	6%	4,622	4.6%
Gasto financiero	-49	0%	-24	0%	-381	0%	-43	0.0%
Otros productos	1,210	1%	2,795	3%	870	1%	1,205	1.2%
Otros gastos	-569	-1%	-1,089	-1%	-27	0%	0	0.0%
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>5,472</b>	<b>6%</b>	<b>4,410</b>	<b>5%</b>	<b>6,236</b>	<b>6%</b>	<b>10,071</b>	<b>10.1%</b>
Impuesto sobre la renta	-1,359	-2%	-1,672	-2%	-1,195	-1%	-2,506	-2.5%
<b>Resultado neto</b>	<b>4,113</b>	<b>5%</b>	<b>2,738</b>	<b>3%</b>	<b>5,041</b>	<b>5%</b>	<b>7,564</b>	<b>7.6%</b>

Ratios Financieros y de Gestión	Dic.22	Dic.23	Dic.24	Dic.25
ROAA	4.0%	2.8%	5.3%	8.1%
ROAE	17.5%	10.8%	18.8%	25.7%
Rentabilidad técnica	9.1%	10.8%	11.8%	16.4%
Rentabilidad operacional	0.1%	-1.9%	-0.2%	4.3%
Retorno de inversiones	7.1%	6.5%	9.2%	6.7%
Suficiencia Patrimonial	15.4%	23.3%	17.0%	17.4%
Excedente de inversiones	17.3%	16.7%	20.3%	29.3%
Solidez (patrimonio / activos)	24.0%	27.0%	29.8%	33.6%
Inversiones totales / activos totales	65.8%	70.7%	69.9%	74.2%
Inversiones financieras / activo total	65.7%	70.5%	69.8%	74.1%
Préstamos / activo total	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
Borderó	\$3,924	-\$362	-\$12	-\$929
Reserva total / pasivo total	80.9%	80.0%	76.5%	74.3%
Reserva total / patrimonio	256.3%	216.8%	180.6%	146.8%
Reservas técnicas / prima emitida neta	53.0%	44.3%	36.8%	32.2%
Reservas técnicas / prima retenida	62.4%	49.3%	40.9%	35.8%
Índice de liquidez (veces)	1.0	1.0	1.0	1.2
Liquidez a Reservas	1.2	1.3	1.3	1.6
Variación reserva técnica (balance general)	\$3,699	\$3,897	\$4,973	\$1,215
Variación reserva para siniestros (balance general)	\$3,744	\$2,875	\$3,288	\$543
Siniestro / prima emitida neta	72.7%	64.2%	61.0%	52.9%
Siniestro retenido / prima emitida neta	54.3%	54.9%	54.2%	46.0%
Siniestro retenido / prima retenida	63.9%	61.1%	60.3%	51.1%
Siniestro incurrido neto / prima ganada neta	56.0%	56.3%	55.1%	48.9%
Costo de administración / prima emitida neta	9.0%	12.7%	11.9%	12.1%
Costo de administración / prima retenida	10.5%	14.1%	13.2%	13.5%
Comisión neta de intermediación / prima emitida neta	-30.3%	-30.6%	-31.1%	-31.2%
Comisión neta de intermediación / prima retenida	-35.6%	-34.1%	-34.6%	-34.6%
Costo de adquisición / prima emitida neta	30.4%	30.9%	31.3%	32.3%
Comisión de reaseguro / prima cedida	0.8%	2.9%	1.9%	11.2%
Producto financiero / prima emitida neta	5.6%	4.8%	6.2%	4.6%
Producto financiero / prima retenida	6.6%	5.4%	6.9%	5.1%
Índice de cobertura	95.5%	99.1%	96.1%	91.8%
Estructura de costos	99.6%	95.7%	95.5%	87.1%
Rotación de cobranza (días promedio)	75	75	76	62

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

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