



ASEGURADORA SUIZA SALVADOREÑA, S.A. Y FILIAL

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 15 de octubre de 2020

Clasificación	Categoría (*)		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Emisor	EAA+.sv	EAA+.sv	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una muy 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 protección son fuertes, el riesgo es modesto.
Perspectiva	Estable	Estable	

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

-----MM US\$ al 30.06.20 -----			
ROAA:	3.6%	Activos:	179.9
ROAE:	12.4%	Ingresos:	68.4
		Patrimonio:	51.4
		U. Neta:	6.1

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

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2017, 2018 y 2019; estados financieros no auditados al 30 de junio de 2019 y 2020; 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 Aseguradora Suiza Salvadoreña S.A. y Filial (en adelante Asesuisa, la aseguradora o la compañía) en EAA+.sv, con base a la evaluación efectuada al 30 de junio de 2020.

En la calificación se han ponderado favorablemente los siguientes aspectos: (i) el soporte implícito proveniente de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. (Grupo Sura calificado en grado de inversión a escala global) en virtud de la importancia estratégica que tiene la aseguradora para su matriz; (ii) la fortaleza de franquicia y posición de líder en los segmentos de vida y automotores; (iii) la mezcla balanceada entre líneas de negocio en el portafolio de riesgos; (iv) los adecuados indicadores de liquidez y (v) la aceptable calidad crediticia en su portafolio de inversiones.

En contraposición, la calificación se ve condicionada por los siguientes factores de riesgo: (i) la posición de eficiencia técnica inferior al estándar de la industria; y (ii) los indicadores de solvencia, menores en comparación con sus pares relevantes y con el sector.

El entorno económico adverso por la pandemia del COVID-19 ha sido considerados de igual manera por el Comité de Clasificación por su incidencia en la suscripción de negocios, los atrasos en el pago de primas y los potenciales impactos en la siniestralidad. La perspectiva de la calificación se mantiene Estable.

Soporte de grupo implícito: Asesuisa forma parte de Suramericana, S.A. (Suramericana) holding de seguros de Colombia y filial de Grupo Sura. Este último, con amplia trayectoria en los sectores de banca, seguros, pensiones y ahorro e inversión, destacando la presencia en importantes

mercados latinoamericanos. En ese contexto, se valora que Asesuisa es una entidad estratégicamente importante para su matriz en virtud de la vinculación de marca; así como el hecho que la aseguradora opera líneas de negocio donde su matriz ha mostrado tener éxito.

Fortaleza de franquicia y disminución en negocios por entorno desafiante: Asesuisa registra una disminución interanual en la suscripción de riesgos del 6.9% al cierre del primer semestre de 2020, explicado por dos factores: i) la no renovación de la póliza de invalidez y sobrevivencia para afiliados de AFP's, por decisión interna de Asesuisa y ii) la menor producción de primas por el cierre temporal de la economía. Los ramos que reflejan variaciones negativas en sus primas netas son renta/pensiones (-45.2%), bancaseguros (-18.3%) y autos (-15.2%). Zumma Ratings estima que el ingreso por captación de primas registrará un decrecimiento anual en torno al 13.5% para el cierre de 2020. En caso de nuevos brotes del coronavirus, la colocación de primas se vería sensibilizada a la baja.

Un aspecto considerado en el perfil de la aseguradora es su posición competitiva fuerte, concentrando el 19.8% de las primas netas totales del sector al 30 de junio de 2020; siendo la segunda compañía por tamaño en la industria. Además, Asesuisa se sitúa como líder en los ramos de autos y vida.

Mezcla balanceada por línea de negocios en la cartera retenida: Las líneas de negocios con mayor participación en la cartera de primas retenidas, al primer semestre de 2020, fueron automotores (23.9%), vida individual (17.2%), bancaseguros (16.4%) y deuda (16.4%) acorde con sus niveles de suscripción y con los altos niveles de retención. En ese contexto, se pondera positivamente la

diversificación en la cartera de primas retenidas.

Bancos locales y Estado predominan en el portafolio:

El portafolio está integrado en un 58.0% en bancos comerciales locales al primer semestre de 2020 (50.7% en junio de 2019); haciendo notar que dichos títulos son depósitos a plazo y certificados de inversión. Los bancos que respaldan los títulos son once, nueve privados (con calificaciones de A+ o superiores) y dos estatales.

La exposición de la aseguradora en el soberano disminuye a 29.0% desde 37.7% en el lapso de doce meses, por la venta de Eurobonos. A criterio de Zumma Ratings, las finanzas públicas exhiben importantes fragilidades, derivado de la tendencia creciente en la deuda, las necesidades de liquidez y la ausencia de una reforma fiscal. Además, el entorno de incertidumbre en los mercados supone una amenaza para realizar nuevas emisiones para el Gobierno.

La cartera de primas por cobrar ha registrado algunas afectaciones; haciendo notar que la aseguradora otorgó diferimientos de pagos a pocos clientes entre abril y junio. La recuperación de estas cuentas ha iniciado con normalidad, a partir de julio y la Administración prevé que las primas vencidas bajen hacia el cierre de 2020

Nivel de liquidez estable: Asesuisa refleja apropiadas métricas de liquidez para afrontar sus obligaciones técnicas con asegurados. En ese sentido, las inversiones y disponibilidades menos las obligaciones financieras otorgaron una cobertura de 1.4 veces sobre el total de reservas al primer semestre de 2020 (1.7 veces promedio del mercado). De incorporar el total de pasivos, la relación se ubica en 1.0x, valorándose la estabilidad reflejada en los últimos periodos.

Cierre de la economía generó menores reclamos, aunque la pandemia COVID-19 ha sensibilizado el ramo de vida:

En el análisis de siniestralidad se destaca la adecuada política de suscripción; el buen programa de reaseguro; así como la mayor liberación de reservas de riesgo en curso. En ese contexto, la incidencia de reclamos totalizó US\$30.2 millones al primer semestre de 2020 (US\$35.1 millones a junio de 2019); haciendo notar la disminución en los reclamos en sintonía con el cierre temporal de la economía. Por su parte, el indicador de siniestralidad bruta se ubicó en 44.1% en el periodo de análisis (39.4% promedio de mercado).

Si bien la siniestralidad fue baja hasta junio de 2020, debido a las medidas de confinamiento; los reclamos para la compañía (principalmente en el segmento de vida) aumentaron de manera relevante en julio y agosto, debido a la apertura de la economía y a los decesos en el contexto de

la pandemia COVID-19. En ese sentido, la siniestralidad incurrida de Asesuisa fue del 47.8% a junio 2020 (62.8% en junio de 2019); mientras que el segmento de personas aumenta el indicador a 58.4% a agosto de 2020.

Solvencia menor al mercado: Asesuisa registra una posición de solvencia inferior en comparación con sus pares relevantes y con la media de la industria. Si bien la aseguradora realizó distribución de dividendos durante 2019, se estima que sus indicadores de solvencia aumentarán para el cierre de 2020, en virtud del no pago de utilidades y el menor consumo en el margen de solvencia regulatorio del ramo previsional. Por su parte, la relación patrimonio/activos se sitúa en 28.6% a junio de 2020; inferior al promedio del mercado (39.0%).

El negocio de seguros de personas refleja un excedente de patrimonio neto en relación con el margen de solvencia mínimo requerido por la regulación del 37.0% a junio de 2020; mientras que de daños y fianzas registra un indicador del 38.5%. Cabe mencionar que dichos niveles podrían mantenerse durante el 2020.

Indicadores de rentabilidad inferiores al sector, aunque con importante expansión en resultados:

Al 30 de junio de 2020, la aseguradora registró una utilidad neta de US\$6.1 millones, reflejando una notable expansión interanual del 172%. El comportamiento descrito se explica por el ingreso en reservas de riesgo en curso, el menor importe de reclamos, el movimiento favorable de reservas por siniestros en el negocio de renta/pensiones; así como en el buen desempeño técnico en el segmento de daños y fianzas. En ese contexto, los indicadores de rentabilidad y eficiencia mejoran con respecto al 2019. No obstante, se señala un repunte en los siniestros en el ramo de vida durante julio y agosto por la emergencia sanitaria; determinando una pérdida a agosto 2020 (\$95 mil) en los negocios de seguros de personas. A la fecha, estos reclamos se han normalizado y no se prevé una nueva alza en similar magnitud.

Se proyecta que la compañía obtendrá un crecimiento en utilidades hacia el cierre de 2020, proveniente del aporte del negocio de daños; de la normalización en el desempeño en los seguros personas y de los ingresos por reservas. Si bien los indicadores de eficiencia de la compañía han mejorado, éstos continúan desfavorables con respecto al mercado. Así, el índice de cobertura se ubica en 87.5% a junio de 2020 (81.6% industria de seguros); reflejando las oportunidades de mejora para diluir costos técnicos y operativos.

Fortalezas

1. Empresa con alto posicionamiento su marca.
2. Adecuado nivel de liquidez.
3. Respaldo de su casa matriz.

Debilidades

1. Índices de solvencia inferiores al mercado.

Oportunidades

1. Desarrollo de negocios de seguros y nuevos productos.
2. Inversiones en digitalización que conlleven a mejoras en procesos.

Amenazas

1. Moderado desempeño económico
2. Incremento en la siniestralidad del mercado.
3. Efectos adversos por la pandemia COVID-19.

ENTORNO ECONÓMICO

La crisis sanitaria provocada por el COVID-19 ha sido un evento sin precedentes en los últimos años; generando un efecto disruptivo en la economía a nivel global. A inicios del año, el Banco Mundial estimaba un crecimiento del 2.5% para la economía internacional en 2020; sin embargo, en junio, la proyección fue ajustada a -5.2%, incorporando los efectos adversos de la crisis sanitaria. En ese contexto, El Salvador no ha sido la excepción, la última proyección del BCR prevé una contracción que se ubicará en el rango de -6.5% y -8.5% para el cierre de 2020. Dicha tasa está asociada con las medidas de cierre de fronteras, aeropuertos, restricciones a la libre movilidad y confinamiento para disminuir el número de casos y contagios.

El 24 de agosto de 2020, la economía inició su reapertura, debido a que la Sala de lo Constitucional decretó inconstitucional el Decreto Ejecutivo 32. El Gobierno y el sector privado han hecho un llamado a reiniciar las operaciones de forma gradual y con las medidas de bioseguridad necesarias para evitar un rebrote de casos. Si bien la reapertura en la economía ayudará a aquellos empleos con estatus de suspensión temporal, habrá otros empleos que no puedan recuperarse debido al cierre o quiebra de empresas entre marzo-agosto de 2020.

Entre los factores positivos que podrían mitigar la perspectiva de menor crecimiento para El Salvador se encuentran la disminución en los índices de violencia, la baja en el precio de los combustibles, los modestos y estables niveles de inflación y la tendencia a la baja en las tasas de referencia internacionales. En contraposición, elementos adversos se señalan: elevado nivel de endeudamiento público, el menor flujo de remesas (en función del desempeño económico en Estados Unidos), la contracción en la inversión privada (local y extranjera), el menor volumen de exportaciones y la situación de pérdidas de empleo y su impacto en el consumo.

De acuerdo a datos del Banco Central de Reserva, las exportaciones totales registraron una contracción interanual del 25.9% a julio de 2020, explicado por el menor importe en los sectores prendas de vestir, industria manufacturera de maquila, elaboración de bebidas, entre otros. Adicionalmente, es muy probable que, en la medida que continúe la reapertura local y en los socios comerciales de El Salvador, las exportaciones registraran una recuperación paulatina.

Las importaciones decrecieron interanualmente en 17.8% a julio de 2020, haciendo notar que los principales países proveedores de mercancías fueron Estados Unidos y República Popular de China. Por su parte, la factura petrolera se redujo un 38.2%, a causa de los bajos precios registrados (Precio promedio por barril del crudo WTI: USD\$40.0 a julio 2020).

Al 31 de julio de 2020, las remesas totalizaron US\$3,076 millones de forma acumulada, reflejando una disminución interanual del 4.7%. Esta variación negativa está asociada con la menor actividad económica que registró

Estados Unidos por la crisis sanitaria. Sin embargo, en los meses de junio y julio, las remesas reflejaron una recuperación en sintonía con la apertura de la economía norteamericana y la mejora en las tasas de desempleo. Zumma considera que los flujos de remesas para el año 2020 pueden verse sensibilizados por los efectos de la pandemia del COVID-19.

La actual crisis encontró las finanzas públicas en una posición de fragilidad debido al elevado endeudamiento y al estrecho espacio fiscal. Así, el ratio deuda/PIB se ubicó en 73.3% en 2019; mientras que este indicador se prevé que alcance el 92.0% a final de este año por la adquisición de deuda en un contexto de volatilidad en los mercados financieros. Al respecto, el país emitió US\$1,000 millones con un plazo de 32 años y una tasa de interés del 9.50%; valorándose el alto costo de este financiamiento por el bajo perfil crediticio de El Salvador (B- y B3 por S&P y Moody's, respectivamente). Zumma Ratings considera que el gasto por servicio de la deuda será importante, principalmente por el vencimiento de LETES para 2021.

ANÁLISIS DEL SECTOR

La industria de seguros de El Salvador está integrada por 16 grupos; considerando que Seguros SISA SV, S.A. (antes Scotia Seguros, S.A.) pasó a formar parte del mismo Grupo que Seguros e Inversiones, S.A. (SISA) en junio de 2020. Por otra parte, se destaca el inicio de operaciones del grupo hondureño Atlántida en el segmento de seguros de personas a través de la compañía Atlántida Vida, S.A. Seguros de Personas en enero de 2020. En otro aspecto, el sector se caracteriza por presentar una estructura concentrada; haciendo notar que los cinco mayores grupos aseguradores representan el 77.2% de las primas netas totales del mercado.

En sintonía con el entorno retador, el sector asegurador registró un crecimiento interanual del 2.3% a junio de 2020, reflejando una desaceleración con respecto a la tasa observada en junio de 2019 (10.0%). La menor dinámica en la economía ha determinado un menor ritmo de expansión en la producción de primas.

Al cierre del primer semestre de 2020, los ramos que exhiben mayor crecimiento interanual son accidentes y enfermedades (13.1%) y vida (6.7%); mientras que autos y otros seguros de daños generales decrecieron en 11.4% y 5.6%, respectivamente. En otro aspecto, el nivel de retención del sector pasa a 61.1% desde 64.5% en el lapso de doce meses, destacando su estabilidad en los últimos años.

Un aspecto relevante en el desempeño de la industria de seguros ha sido la notable disminución en los siniestros. Así, los reclamos pagados totalizaron US\$135.8 millones al 30 de junio de 2020, determinando una contracción interanual del 18.6%. Dicha disminución se encuentra vinculada con el confinamiento que hubo en El Salvador por casi tres meses. En sintonía con lo anterior, la siniestralidad incurrida se ubica en 49.9%, el indicador más

bajo desde 2013. A la fecha, no se observa alza en la siniestralidad del ramo de vida, la cual podría sensibilizarse por las tasas de deceso por COVID-19. Por su parte, se prevé que los indicadores de siniestralidad aumenten ligeramente por los costos causados por la tormenta Amanda en el mes de junio.

Si bien el sector exhibe adecuados niveles de liquidez, la participación de las primas por cobrar en el total de activos registra un ligero aumento, situándose en 20.2% a junio 2020 (19.2% en junio 2019). La gestión de recuperación de las primas es un elemento relevante en la liquidez de las compañías y una tendencia al alza en la cartera por cobrar podría conllevar a potenciales situaciones de incobrabilidad, por lo que su evolución debe de monitorearse con frecuencia. Por su parte, el indicador de liquidez a reservas se ubica en 1.71 veces (1.60x en junio de 2019).

En términos de solvencia, la industria continúa registrando niveles favorables, a pesar de algunos pagos de dividendos durante 2019. En ese sentido, la relación patrimonio/activos pasa a 39.0% desde 39.6% en el lapso de un año; mientras que el indicador de suficiencia patrimonial regulatorio se sitúa en 80.2% (73.8% en junio de 2019). Estos niveles le permiten al sector absorber desviaciones inesperadas en el comportamiento de siniestros, bajo un entorno de incertidumbre por la crisis.

La industria consolida una utilidad neta de US\$26.6 millones al primer semestre de 2020, reflejando el mejor desempeño de los últimos seis períodos interanuales analizados. La mayor generación de utilidades estuvo vinculada con la menor incidencia de siniestros, la expansión en la producción de primas, el menor aporte de los otros gastos; así como al control de gastos operativos. Acorde con lo anterior, el margen técnico alcanza el 16.5% (11.7% en junio de 2019); mientras que la rentabilidad promedio sobre activos mejora a 3.0% desde 2.3% en el lapso de doce meses.

En términos de eficiencia, el índice de cobertura, que mide la participación de los costos técnicos y gastos operativos en el total de primas (ajustado por cesión y movimientos de reservas), mejora a 81.6% desde 88.9%, en sintonía con el desempeño en resultados.

ANTECEDENTES GENERALES

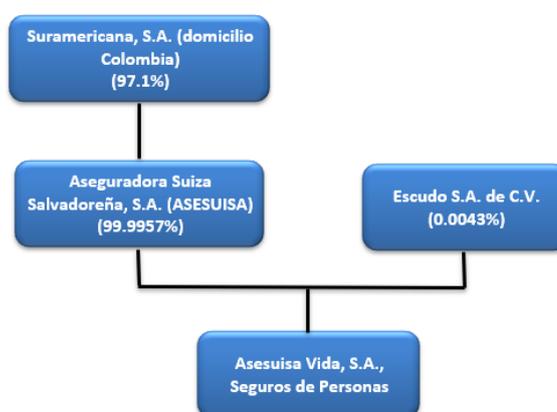
Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A. se dedica a la operación de seguros de daños y fianzas de forma directa, en reaseguro o en coaseguro, y demás actividades que le permite la Ley de Sociedades de Seguros, la compañía tiene 50 años de operación en el sector. Ésta presenta sus estados financieros consolidados con su filial Asesuisa Vida, S.A., Seguros de Personas (EAA+.sv por Zumma Ratings), la cual se dedica a la comercialización de seguros de vida, médico hospitalario, pensiones, entre otros.

A la fecha del presente informe, Asesuisa incorpora en su logo “una empresa Sura”, dando a conocer a su principal accionista sobre la marca reconocida de Asesuisa. Sobre

el informe de revisión intermedia al 30 de junio de 2020, los auditores externos concluyen que ningún asunto los lleva a creer que la información financiera intermedia no esté preparada de conformidad con las Normas Contables para Sociedades de Seguros, vigentes en El Salvador.

Suramericana (holding de seguros de Grupo Sura) absorbió a dos compañías de su mismo grupo el 27 de diciembre de 2018, determinando que la sociedad panameña Seguros Suramericana, S.A., transfiriera acciones que representan el 97.1% de la capital social de Asesuisa a favor de Suramericana, lo anterior de conformidad a las autorizaciones emitidas por la Superintendencia Financiera de Colombia, la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá, y la SSF de El Salvador.

Composición accionaria:



Elaboración: Zumma Rating S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Suramericana pertenece en un 81.1% a Grupo Sura y 18.9% a Munich Re AG, ambas entidades calificadas en grado de inversión a nivel internacional. Zumma Ratings valora el soporte implícito que recibiría Asesuisa de su matriz en caso sea necesario, por ser altamente estratégica esta subsidiaria para su grupo.

Plana Gerencial

Conformada por los siguientes funcionarios:

Plana Gerencial	
Presidente Ejecutivo	Vincenzo Bizarro
Auditor Interno	Darío Bernal
Vicepresidente Financiero	Roberto Ortiz
Vicepresidente de Seguros	Juan Esteban Vásquez
Gerente Legal	Ricardo Santos
Gerente Técnica Seguros de Personas	Adriana Cabezas
Gerente de Banca seguros	Valeria Marconi
Gerente Comercial	Carlos Pérez
Gerente de Canales	Karen de Cárcamo
Gerente Técnico de Seguros Generales	Ivette Koch
Gerente de Tecnología	Roberto Alexander Sorto

GOBIERNO CORPORATIVO

Asesuisa ha elaborado como complemento a sus estatutos, el Código de Buen Gobierno Corporativo basado en su visión corporativa, apegado a estándares internacionales y a la normativa regulatoria. En opinión de Zumma Ratings, la gobernanza de la compañía es fuerte en virtud de la segregación de funciones entre los órganos de administración, haciendo notar la definición de roles y responsabilidades para cada unidad.

Junta Directiva	
Director Presidente	Licda. Juana Francisca Llano
Director Vicepresidente	Dr. Juan Fernando Uribe
Director Secretario	Lic. Joaquín Palomo Déneke
Director Suplente	Lic. Eduardo David Freund W.
Director Suplente	Ing. Luis Enrique Córdova
Director Suplente	Vacante

La Junta General de Accionistas es el órgano principal de gobierno de la compañía, la cual cuenta con un reglamento que detalla los aspectos más importantes (funciones, composición, convocatoria, representación, entre otros). Adicionalmente, la Junta Directiva de Aseuisa es el órgano de administración de la sociedad elegido por la Junta General de Accionistas, integrado por seis miembros (tres propietarios y tres suplentes), siendo uno de ellos independiente.

La Junta Directiva se apoya en Comités para la toma de decisiones claves que estén alineadas con los intereses de sus accionistas. Los principales Comités son: Auditoría y Finanzas, Técnico y Riesgos; haciendo notar la participación activa de Grupo Sura en dichos Comités. En ese sentido, el conocimiento de la matriz de la compañía en el sector financiero, particularmente en seguros, permite que la subsidiaria incorpore sanas prácticas de mercados más desarrollados.

GESTIÓN DE RIESGOS

Asesuisa cuenta con un conjunto de políticas y manuales para la gestión integral de sus riesgos (técnico, crédito, mercado, liquidez, operativo, tecnológico, lavado de activos y reputacional) aprobados por la Junta Directiva y en línea a la regulación local y estándares de su grupo controlador.

Para la gestión del riesgo técnico, el comité de riesgo establece límites de exposición de los diferentes tipos de riesgos, teniendo en cuenta el patrimonio técnico y el margen solvencia de la compañía. Asimismo, cuenta con diferentes tipos de reservas prudenciales que se establecen para atender futuras obligaciones, en el caso de las reservas matemáticas, el monto es certificado por un actuario autorizado. Por otra parte, el grupo financiero al que pertenece la compañía tiene un alto involucramiento en la selección de reaseguradores y en el análisis técnico de los programas.

Adicionalmente, el comité de riesgos evalúa la propensión de siniestros del portafolio de productos, realizando un constante seguimiento para determinar si el volumen de reservas es congruente con las potenciales obligaciones con asegurados.

Para mejorar el ambiente de control y eficientizar los tiempos en procesos, la aseguradora ha logrado materializar cambios en sus sistemas tecnológicos para digitalizar un alto porcentaje de la cadena de valor desde los proveedores hasta clientes. Lo anterior, ha favorecido en la mitigación del riesgo operativo, reduciendo la incidencia de fallos, mediante la mayor automatización de los procesos; así como la incorporación de valor agregado hacia el cliente. Al respecto, la aseguradora ha desarrollado un Ecosistema digital para los reclamos en gastos médicos.

ANÁLISIS TÉCNICO – FINANCIERO

Calidad de Activos

Durante el primer semestre de 2020, la evolución de la estructura financiera de Asesuisa estuvo determinada por la expansión en inversiones y en caja; el menor volumen en las cuentas por cobrar; la disminución en las reservas técnicas por la menor dinámica de suscripción; la mayor constitución de reservas para siniestros; así como la capitalización de resultados. En ese contexto, los activos registran un crecimiento interanual del 4.9%, equivalente en términos monetarios a US\$8.4 millones.

En el portafolio de inversiones de la compañía predominando los instrumentos de renta fija. El portafolio está integrado en un 58.0% en bancos comerciales locales al primer semestre de 2020 (50.7% en junio de 2019); haciendo notar que dichos títulos son depósitos a plazo y certificados de inversión. Los bancos que respaldan los títulos son once, nueve privados (con calificaciones de A+ o superiores) y dos estatales.

La exposición de la aseguradora en el soberano disminuye a 29.0% desde 37.7% en el lapso de doce meses, por la venta de Eurobonos. A criterio de Zumma Ratings, las finanzas públicas exhiben importantes fragilidades, derivado de la tendencia creciente en la deuda, las necesidades de liquidez y la ausencia de una reforma fiscal. Además, el entorno de incertidumbre en los mercados supone una amenaza para realizar nuevas emisiones para el Gobierno.

La cartera de primas por cobrar ha registrado algunas afectaciones vinculado con el entorno retador; haciendo notar que las primas vencidas con más de 90 días representan el 4.50% de la cartera a junio de 2020 (1.11% en junio de 2019). Mientras que la cobertura de las provisiones por incobrabilidad se ubica en 99.7%. La aseguradora otorgó diferimientos de pagos a algunos de sus clientes entre abril y junio. La recuperación de estas cuentas ha iniciado con normalidad, a partir de julio y la Administración prevé que las primas vencidas bajen hacia el cierre de 2020. Por su parte, el periodo promedio de cobranza es de 84 días a junio de 2020 (97 días promedio del sector).

Primaje

Asesuisa registra una disminución interanual en la suscripción de riesgos del 6.9% al cierre del primer semestre de 2020, explicado por dos factores: i) la no renovación de la póliza de invalidez y sobrevivencia para afiliados de AFP's, por decisión interna de Asesuisa y ii) la menor producción de primas por el cierre temporal de la economía. Los ramos que reflejan variaciones negativas en sus primas netas son renta/pensiones (-45.2%), bancaseguros (-18.3%) y autos (-15.2%). Zumma Ratings estima que el ingreso por captación de primas registrará un decrecimiento anual en torno al 13.5% para el cierre de 2020. En caso de nuevos brotes, la colocación de primas se vería sensibilizada a la baja.

Tabla 1. Primas Netas.

Primas netas (miles US \$)	Jun. 2019		Jun. 2020	
	Miles US \$	%	Miles US \$	%
Vida	\$ 28,518.4	38.8%	\$ 29,090.3	42.6%
Previsional	\$ 13,907.8	18.9%	\$ 7,620.2	11.1%
Acciden./Enfermed.	\$ 6,812.5	9.3%	\$ 7,878.1	11.5%
Incendios	\$ 7,331.6	10.0%	\$ 8,189.8	12.0%
Automotores	\$ 13,921.5	19.0%	\$ 11,801.2	17.3%
Generales	\$ 2,820.0	3.8%	\$ 3,694.3	5.4%
Fianzas	\$ 111.7	0.2%	\$ 87.2	0.1%
Total	\$ 73,423.4	100.0%	\$ 68,361.1	100.0%
Personas	\$ 49,238.6	67.1%	\$ 44,588.5	65.2%
Daños y Fianzas	\$ 24,184.8	32.9%	\$ 23,772.5	34.8%

Fuente: Aseguradora Suiza Salvadoreña S.A. y Filial. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Un aspecto considerado en el perfil de la aseguradora es su posición competitiva fuerte, concentrando el 19.8% de las primas netas totales del sector al 30 de junio de 2020; siendo la segunda compañía por tamaño en la industria. Además, Asesuisa se sitúa como líder en los ramos de autos y vida. En términos de estructura, los ramos más relevantes en el portafolio de soluciones de la compañía son automotores (17.3%), bancaseguros (14.0%) y deuda (13.8%); haciendo notar la estrategia de Asesuisa en atender negocios con alta granularidad, particularmente personas/familias.

Asesuisa realizó las siguientes acciones en términos comerciales durante 2019: la inauguración de una sucursal para fidelizar y desarrollar asesores, la apertura de su nueva torre corporativa, firma de acuerdos con diversas entidades para ampliar los negocios con PYMES y personas; así como la utilización de herramientas digitales para apalancar los procesos (inspecciones, suscripciones, entre otros). Lo anterior está vinculado con el plan estratégico que ha estado impulsando la compañía; fundamentado en la capacidad para reaccionar ante cambios en el entorno con la mayor velocidad posible, la creación de valor para el asegurado y en garantizar relaciones de largo plazo; cuyos insumos claves son la tecnología y el talento humano.

En otro aspecto, la compañía muestra diversos canales para la comercialización de su portafolio de soluciones; entre los que se puede mencionar: asesores, corredores, su canal bancario relacionado y la fuerza interna de ventas; favoreciendo la diversidad para comercializar pólizas.

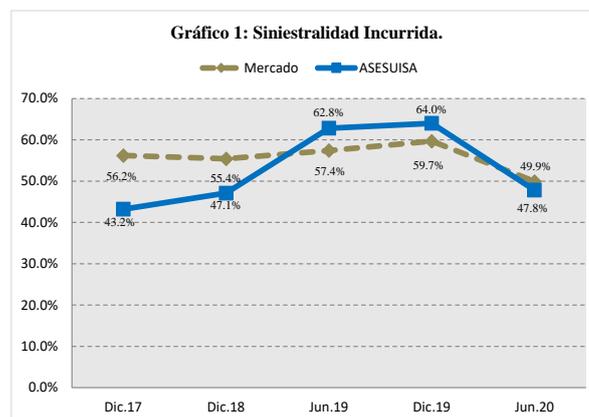
Diversificación

Las líneas de negocios con mayor participación en la cartera de primas retenidas, al primer semestre de 2020, fueron automotores (23.9%), vida individual (17.2%), bancaseguros (16.4%) y deuda (16.4%) acorde con sus niveles de suscripción y con los altos niveles de retención. Además, la participación de los negocios de personas aumenta a 69.6% desde 67.4% en el lapso de doce meses; haciendo notar que la compañía administró la póliza previsional con una AFP hasta el primer trimestre de 2020.

El porcentaje promedio de retención de primas se ubicó en 71.9% a junio de 2020, superior con lo observado en el sector (61.1%). Cabe mencionar que todos los ramos de Asesuisa reflejan estabilidad en sus niveles de retención; sin embargo, incendio registra una mayor cesión acorde con el cambio de contrato a uno tipo proporcional. En la renovación de contratos en julio de 2020, la compañía mantuvo su actual estructura de reaseguro, a excepción del ramo de salud y hospitalización que aumentó el porcentaje de retención a 43.30% en su contrato cuota parte para los siguientes doce meses.

Siniestralidad

En el análisis de siniestralidad se destaca la adecuada política de suscripción; el buen programa de reaseguro; así como la mayor liberación de reservas de riesgo en curso. En ese contexto, la incidencia de reclamos totalizó US\$30.2 millones al primer semestre de 2020 (US\$35.1 millones a junio de 2019); haciendo notar la disminución en los reclamos en sintonía con el cierre temporal de la economía. Por su parte, el indicador de siniestralidad bruta se ubicó en 44.1% en el periodo de análisis (39.4% promedio de mercado).



Fuente: Aseguradora Suiza Salvadoreña S.A. y Filial. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Al 30 de junio de 2020, la compañía refleja una liberación de reservas de riesgo en curso para los ramos de autos y bancaseguros asociado con su menor producción de primas. A la misma fecha, Asesuisa ha comenzado a liberar reservas por siniestros en el ramo previsional; haciendo notar que este negocio generó primas hasta el 31 de marzo de 2020, se prevé un mayor ingreso por reservas para este ramo en el segundo semestre de 2020.

Si bien la siniestralidad fue baja hasta junio de 2020, debido a las medidas de confinamiento; los reclamos para la compañía (principalmente en el segmento de vida) aumentaron de manera relevante en julio y agosto, debido a la apertura de la economía y a los decesos en el contexto de la pandemia COVID-19. En ese sentido, la siniestralidad incurrida de Asesuisa fue del 47.8% a junio 2020 (62.8% en junio de 2019); mientras que el segmento de personas aumenta el indicador a 58.4% a agosto de 2020.

Por otra parte, se señala la mejora en la siniestralidad incurrida en autos a junio de 2020 (50.3%), después de exhibir un elevado ratio en similar periodo de 2019 (80.0%).

En el programa de reaseguro de la compañía predominan los contratos cuota parte y exceso de pérdida, respaldados por entidades de alto reconocimiento y calidad crediticia con el objetivo de mitigar escenarios de estrés en siniestros. Adicionalmente, Asesuisa cuenta con contratos de cobertura por catástrofe que protegen las retenciones en sus principales negocios. La aseguradora renovó, en julio 2020, su programa de reaseguro para los próximos doce meses; destacando que el único cambio fue en el aumento en la retención del ramo de gastos médicos en su contrato cuota parte.

Análisis de Resultados

Al 30 de junio de 2020, la aseguradora registró una utilidad neta de US\$6.1 millones, reflejando una notable expansión interanual del 172%. El comportamiento descrito se explica por el ingreso en reservas de riesgo en curso, el menor importe de reclamos, el movimiento favorable de reservas por siniestros en el negocio de renta/pensiones; así como en el buen desempeño técnico en el segmento de daños y fianzas. En ese contexto, los indicadores de rentabilidad y eficiencia mejoran con respecto al 2019. No obstante, se señala un repunte en los siniestros en el ramo de vida durante julio y agosto por la emergencia sanitaria; determinando una pérdida a agosto 2020 (\$95 mil) en el negocio de seguros de personas. A la fecha, estos reclamos se han normalizado y no se prevé una nueva alza en similar magnitud.

El margen técnico pasa a 13.2% desde 3.8% en el lapso de doce meses (sistema de seguros del 16.5%). Cabe mencionar que todas las líneas de negocio administradas por Asesuisa registran resultados técnicos positivos al primer semestre de 2020, a excepción de bancaseguros, incendio y ramos de ingeniería. Por otra parte, el segmento de propiedades y daños participan con el 37.0% del resultado técnico (antes de otros gastos de adquisición) en el periodo de análisis (20.8% en junio de 2019).

Se proyecta que la compañía obtendrá un crecimiento en utilidades del 30% hacia el cierre de 2020, proveniente del aporte del negocio de daños; de la normalización en el desempeño en los seguros personas y de ingresos por reservas.

Si bien los indicadores de eficiencia de la compañía han mejorado, éstos continúan desfavorables con respecto al mercado. Así, el índice de cobertura se ubica en 87.5% a junio de 2020 (81.6% industria de seguros); reflejando las oportunidades de mejora para diluir costos técnicos y operativos.

Solvencia y Liquidez

Asesuisa registra una posición de solvencia inferior en comparación con sus pares relevantes y con la media de la industria. Si bien la aseguradora realizó distribución de dividendos durante 2019, se estima que sus indicadores de solvencia aumentarán para el cierre de 2020, en virtud del no pago de utilidades y el menor consumo en el margen de solvencia regulatorio del ramo previsional. Por su parte, la relación patrimonio/activos se sitúa en 28.6% a junio de 2020; inferior al promedio del mercado (39.0%).

Tabla 2. Indicadores de Solvencia

	Suficiencia Patrimonial (Personas)	Suficiencia Patrimonial (Daños)	Patrimonio / Activos
dic.17	60.9%	12.5%	30.1%
dic.18	72.8%	-1.1%	29.8%
jun.19	39.9%	31.7%	29.4%
dic.19	3.9%	17.0%	26.4%
jun.20	37.0%	38.5%	28.6%
Mdo. jun.20	80.3%		39.0%

Fuente: Aseguradora Suiza Salvadoreña S.A. y Filial. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

El negocio de seguros de personas refleja un excedente de patrimonio neto en relación con el margen de solvencia mínimo requerido por la regulación del 37.0% a junio de 2020; mientras que de daños y fianzas registra un indicador del 38.5%. Cabe mencionar que dichos niveles podrían mantenerse durante el 2020.

La relación de reservas sobre patrimonio de Asesuisa pasa a 186.8% desde 192.8% en el lapso de doce meses (92.0% promedio de mercado); haciendo notar que dicho nivel de apalancamiento se contraerá por la liberación de reservas por la no renovación de la póliza previsional.

Por otro parte, Asesuisa ostenta apropiadas métricas de liquidez para afrontar sus obligaciones técnicas con asegurados. En ese sentido, las inversiones y disponibilidades menos las obligaciones financieras otorgaron una cobertura de 1.4 veces sobre el total de reservas al primer semestre de 2020 (1.7 veces promedio del mercado). De incorporar el total de pasivos, la relación se ubica en 1.0x, valorándose la estabilidad reflejada en los últimos periodos.

La liquidez de la compañía no se ha sensibilizado, a pesar de otorgar algunas medidas de diferimiento en el pago de primas para clientes. Al respecto, éstas han comenzado a normalizarse y se prevé que esta dinámica se mantenga en los siguientes meses.

Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A. y Filial

Balance General

(en miles de US\$ Dólares)

Concepto	Dic.17	%	Dic.18	%	Jun.19	%	Dic.19	%	Jun.20	%
Activo										
Inversiones financieras	88,440	59%	91,971	61%	96,287	60%	94,758	55%	99,947	56%
Préstamos, neto	107	0%	152	0%	164	0%	122	0%	132	0%
Disponibilidades	23,477	16%	19,772	13%	25,414	16%	30,208	18%	35,578	20%
Primas por cobrar	27,528	18%	31,015	21%	30,797	19%	36,676	21%	31,715	18%
Instituciones deudoras de seguros y fianzas	1,422	1%	1,923	1%	292	0%	154	0%	860	0%
Activo fijo, neto	1,146	1%	1,230	1%	1,029	1%	3,086	2%	1,762	1%
Otros activos	6,787	5%	4,934	3%	6,661	4%	6,439	4%	9,876	5%
Total Activo	148,906	100%	150,997	100%	160,645	100%	171,443	100%	179,870	100%
Pasivo										
Reservas técnicas	66,967	45%	69,129	46%	68,202	42%	68,415	40%	66,028	37%
Reservas para siniestros	18,050	12%	13,391	9%	22,812	14%	27,121	16%	30,051	17%
Instituciones acreedoras de seguros y fianzas	4,364	3%	6,741	4%	5,392	3%	9,157	5%	10,066	6%
Obligaciones con asegurados	1,781	1%	1,751	1%	2,210	1%	2,302	1%	3,266	2%
Obligaciones financieras	14	0%	15	0%	12	0%	18	0%	63	0%
Obligaciones con intermediarios	5,632	4%	5,524	4%	5,595	3%	5,993	3%	6,938	4%
Otros pasivos	7,261	5%	9,474	6%	9,205	6%	13,094	8%	12,024	7%
Total Pasivo	104,069	70%	106,024	70%	113,428	71%	126,101	74%	128,436	71%
Patrimonio										
Capital social	8,400	6%	8,400	6%	8,400	5%	8,400	5%	8,400	5%
Reserva legal	1,680	1%	1,680	1%	1,680	1%	1,680	1%	1,680	1%
Patrimonio restringido	619	0%	401	0%	447	0%	447	0%	134	0%
Resultados acumulados	27,885	19%	28,577	19%	34,446	21%	31,446	18%	35,128	20%
Resultado del ejercicio	6,254	4%	5,915	4%	2,244	1%	3,369	2%	6,092	3%
Total Patrimonio	44,837	30%	44,973	30%	47,217	29%	45,342	26%	51,434	29%
Total Pasivo y Patrimonio	148,906	100%	150,997	100%	160,645	100%	171,443	100%	179,870	100%

Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A. y Filial

Estados de Resultados

(en miles de US\$ Dólares)

Concepto	Dic.17	%	Dic.18	%	Jun.19	%	Dic.19	%	Jun.20	%
Prima emitida	112,253	100%	121,287	100%	73,423	100%	156,706	100%	68,361	100%
Prima cedida	-26,822	-24%	-29,748	-25%	-16,861	-23%	-41,054	-26%	-19,205	-28%
Prima retenida	85,431	76%	91,539	75%	56,562	77%	115,652	74%	49,156	72%
Gasto por reserva de riesgo en curso	-12,748	-11%	-8,731	-7%	-2,021	-3%	-5,850	-4%	-2,300	-3%
Ingreso por reserva de riesgo en curso	3,237	3%	6,339	5%	2,913	4%	6,501	4%	4,659	7%
Prima ganada neta	75,920	68%	89,147	74%	57,453	78%	116,303	74%	51,515	75%
Siniestro	-57,216	-51%	-63,644	-52%	-35,119	-48%	-80,774	-52%	-30,167	-44%
Recuperación de reaseguro	15,359	14%	15,936	13%	7,461	10%	18,096	12%	7,874	12%
Salvamentos y recuperaciones	642	1%	1,102	1%	1,003	1%	1,996	1%	590	1%
Siniestro retenido	-41,215	-37%	-46,606	-38%	-26,655	-36%	-60,682	-39%	-21,703	-32%
Gasto por reserva de reclamo en trámite	-5,146	-5%	-5,289	-4%	-11,812	-16%	-20,672	-13%	-8,448	-12%
Ingreso por reserva de reclamo en trámite	13,593	12%	9,948	8%	2,391	3%	6,941	4%	5,518	8%
Siniestro incurrido neto	-32,768	-29%	-41,947	-35%	-36,076	-49%	-74,413	-47%	-24,633	-36%
Comisión de reaseguro	584	1%	2,115	2%	1,133	2%	3,388	2%	1,724	3%
Gastos de adquisición y conservación	-35,527	-32%	-38,830	-32%	-19,754	-27%	-41,896	-27%	-19,582	-29%
Comisión neta de intermediación	-34,942	-31%	-36,716	-30%	-18,621	-25%	-38,509	-25%	-17,857	-26%
Resultado técnico	8,210	7%	10,485	9%	2,757	4%	3,381	2%	9,025	13%
Gastos de administración	-7,532	-7%	-9,076	-7%	-4,446	-6%	-7,785	-5%	-4,295	-6%
Resultado de operación	677	1%	1,409	1%	-1,689	-2%	-4,404	-3%	4,730	7%
Producto financiero	5,810	5%	5,719	5%	3,187	4%	6,853	4%	2,643	4%
Gasto financiero	-246	0%	-67	0%	-52	0%	-199	0%	-34	0%
Otros productos	5,142	5%	6,085	5%	2,732	4%	4,300	3%	2,871	4%
Otros gastos	-1,822	-2%	-2,987	-2%	-377	-1%	-752	0%	-1,384	-2%
Resultado antes de impuestos	9,561	9%	10,159	8%	3,801	5%	5,798	4%	8,826	13%
Impuesto sobre la renta	-3,307	-3%	-4,244	-3%	-1,557	-2%	-2,429	-2%	-2,734	-4%
Resultado neto	6,254	6%	5,915	5%	2,244	3%	3,369	2%	6,092	9%

Ratios Financieros y de Gestión	Dic.17	Dic.18	Jun.19	Dic.19	Jun.20
ROAA	4.4%	3.9%	1.5%	2.1%	3.6%
ROAE	15.0%	13.2%	5.0%	7.5%	12.4%
Rentabilidad técnica	7.3%	8.6%	3.8%	2.2%	13.2%
Rentabilidad operacional	0.6%	1.2%	-2.3%	-2.8%	6.9%
Retorno de inversiones	6.6%	6.2%	6.6%	7.2%	5.3%
Suficiencia Patrimonial	44.6%	53.8%	36.0%	23.1%	37.6%
Solidez (patrimonio / activos)	30.1%	29.8%	29.4%	26.4%	28.6%
Inversiones totales / activos totales	59.5%	61.0%	60.0%	55.3%	55.6%
Inversiones financieras / activo total	59.4%	60.9%	59.9%	55.3%	55.6%
Préstamos / activo total	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
Borderó	-\$2,942	-\$4,818	-\$5,100	-\$9,004	-\$9,207
Reserva total / pasivo total	81.7%	77.8%	80.2%	75.8%	74.8%
Reserva total / patrimonio	189.6%	183.5%	192.8%	210.7%	186.8%
Reservas técnicas / prima emitida neta	59.7%	57.0%	46.4%	43.7%	48.3%
Reservas técnicas / prima retenida	78.4%	75.5%	60.3%	59.2%	67.2%
Producto financiero / activo total	3.9%	3.8%	4.0%	4.0%	2.9%
Índice de liquidez (veces)	1.1	1.1	1.1	1.0	1.1
Liquidez a Reservas	1.3	1.4	1.3	1.3	1.4
Variación reserva técnica (balance general)	-\$9,415	-\$2,163	-\$1,028	\$714	\$2,174
Variación reserva para siniestros (balance general)	\$8,447	\$4,660	-\$4,227	-\$13,731	-\$7,239
Siniestro / prima emitida neta	51.0%	52.5%	47.8%	51.5%	44.1%
Siniestro retenido / prima emitida neta	36.7%	38.4%	36.3%	38.7%	31.7%
Siniestro retenido / prima retenida	48.2%	50.9%	47.1%	52.5%	44.2%
Siniestro incurrido neto / prima ganada neta	43.2%	47.1%	62.8%	64.0%	47.8%
Gasto de administración / prima emitida neta	6.7%	7.5%	6.1%	5.0%	6.3%
Gasto de administración / prima retenida	8.8%	9.9%	7.9%	6.7%	8.7%
Comisión neta de intermediación / prima emitida neta	-31.1%	-30.3%	-25.4%	-24.6%	-26.1%
Comisión neta de intermediación / prima retenida	-40.9%	-40.1%	-32.9%	-33.3%	-36.3%
Costo de adquisición / prima emitida neta	31.6%	32.0%	26.9%	26.7%	28.6%
Comisión de reaseguro / prima cedida	2.2%	7.1%	6.7%	8.3%	9.0%
Producto financiero / prima emitida neta	5.2%	4.7%	4.3%	4.4%	3.9%
Producto financiero / prima retenida	6.8%	6.2%	5.6%	5.9%	5.4%
Índice de cobertura	86.1%	90.8%	97.9%	98.1%	87.5%
Estructura de costos	91.7%	93.2%	84.6%	89.5%	86.0%
Rotación de cobranza (días promedio)	88	92	76	84	84

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.

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.