

## INVERSIONES FINANCIERAS IMPERIA CUSCATLÁN, S.A.

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 20 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.
Acciones	N-1.sv	N-1.sv	Acciones que representan una excelente combinación de solvencia y estabilidad en la rentabilidad del emisor y volatilidad de sus retornos.
Perspectiva	Estable	Estable	

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

-----MM US\$ al 30.06.20-----		
ROAA: 1.09%	ROAE: 7.05%	Activos: 1,911.1
Ingresos: 217.3	Utilidad: 12.6	Patrimonio: 257.3

**Historia:** Emisor EAA (28.07.16), ↑EAA+ (9.03.20), Acciones N-2 (28.07.16), ↑N-1 (9.03.20)

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre 2017, 2018 y 2019; los estados financieros no auditados al 30 de junio de 2019 y 2020; así como información adicional proporcionada por la Entidad y sus Subsidiarias.

**Fundamento:** El Comité de Clasificación de Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo, dictaminó mantener la calificación de EAA+.sv como emisor a Inversiones Financieras Imperia Cuscatlán, S.A. (en adelante IFIC) y N-1.sv la de sus instrumentos accionarios, con base a la evaluación efectuada al 30 de junio de 2020.

A la fecha de este análisis, IFIC consolida las operaciones de Banco Cuscatlán, S.A. y Subsidiarias (en adelante Banco Cuscatlán), Tarjetas Cuscatlán de El Salvador, S.A. de C.V. y Seguros e Inversiones, S.A. y Filial (en adelante SISA).

En las calificaciones asignadas se ha valorado: i) El buen perfil crediticio de su principal subsidiaria (Banco Cuscatlán); ii) la ausencia de concentraciones relevantes en el negocio bancario; iii) la expansión en el primaje (negocio asegurador); iv) la destacada posición competitiva de las subsidiarias pertenecientes al conglomerado y vi) la disposición y capacidad de brindar apoyo por parte de Grupo Terra.

Adicionalmente, la calificación del Conglomerado también considera i) el incremento en la proporción de préstamos refinanciados/reprogramados sobre el total de cartera crediticia de Banco Cuscatlán, dinámica que obedece a clientes afectados por la contingencia sanitaria. y ii) la contracción en la actividad económica doméstica y su incidencia en la generación de nuevos negocios. El entorno económico adverso por la pandemia del COVID-19 ha sido considerado de igual manera por el Comité de Clasificación por su impacto negativo en la economía doméstica, incidiendo en la generación de nuevos negocios para las subsidiarias de IFIC. Además, la crisis causada por la contingencia sanitaria podría afectar a IFIC (en el segmento de banca y seguros) principalmente en términos de resultados y cali-

dad de activos, aunque su cuantificación todavía es incierta. La perspectiva de la calificación es Estable.

La calificación de IFIC se fundamenta principalmente en el perfil crediticio de sus dos subsidiarias más relevantes, Banco Cuscatlán y SISA, las cuales tienen una importante trayectoria en el mercado salvadoreño.

IFIC pertenece a Inversiones Imperia El Salvador, S.A. de C.V. y a Imperia Intercontinental INC. Holdings comparten accionistas con otras empresas de Grupo Terra. Zumma Ratings considera que el soporte económico del Grupo Terra a IFIC (Holding local de su inversión estratégica), en caso sea necesario, se daría en la mayoría de condiciones razonables dada la importancia que el segmento de negocios en la estrategia global del Grupo.

**Hecho relevante:** El 28 de enero de 2020, el Consejo Directivo de la Superintendencia de Competencia aprobó la solicitud de concentración económica presentada por las sociedades Imperia Intercontinental Inc., Inversiones Imperia El Salvador, S.A. de C.V. y The Bank of Nova Scotia (BNS). Mientras que, el 31 de enero de 2020, BNS anunció la venta de sus operaciones de banca y seguros en El Salvador a Imperia Intercontinental Inc., principal accionista de Banco Cuscatlán y Seguros e Inversiones, S.A. y su filial, Sisa Vida, S.A. Seguros de Personas. En ese contexto, las subsidiarias de IFIC se encuentran en un proceso de fusión, como unidades absorbentes, reflejando sinergias tanto en las operaciones bancarias como de seguros con las entidades que serán absorbidas.

**Antecedentes:** IFIC es el vehículo especial que utilizó su grupo para adquirir las acciones de: Banco Citibank El Salvador (hoy Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.), Cititarjetas de El Salvador, S.A. (hoy Tarjetas Cuscatlán, S.A. de C.V.) y Seguros e Inversiones, S.A. y su filial.

Dicha compra significó la primera incursión de Grupo Terra en el sector bancario y asegurador. Grupo Terra tiene una fuerte presencia en el sector de petróleo y energía; haciendo notar que tiene operaciones principalmente en la región centroamericana.

**Negocio bancario:** En el perfil crediticio del Banco se valora su desempeño financiero, el fondeo diversificado y la buena posición de liquidez. Por otra parte, el perfil crediticio también considera el incremento en la proporción de créditos reprogramados, dinámica que obedece a clientes afectados por la contingencia sanitaria.

**Negocio de Seguros:** En el análisis de la aseguradora se destacan los siguientes aspectos: la notable expansión de los negocios y la sólida posición competitiva de Sisa en el sector de seguros consolidado; la adecuada calidad de activos; los apropiados indicadores de rentabilidad y liquidez; los niveles de siniestralidad favorables con respecto a su mercado; la posición de solvencia inferior a la observada en el mercado asegurador; así como la expansión en las cuentas por cobrar por clientes importantes.

#### **Fortalezas**

1. Calidad crediticia de sus principales subsidiarias
2. Ausencia de concentraciones relevantes en deudores o depositantes en el negocio bancario
3. Posición competitiva en el negocio bancario y asegurador
4. Capacidad económica del Grupo al cual pertenece IFIC

#### **Debilidades**

1. Incremento en la proporción de créditos reprogramados en la cartera del Banco y su potencial desplazamiento a créditos vencidos.

#### **Oportunidades**

1. Desarrollo de nuevos productos y servicios.
2. Mayores oportunidades de negocio y optimización del gasto, vinculado a la fusión en su operación bancaria.

#### **Amenazas**

1. No recuperación de préstamos y primas por cobrar, afectados por la crisis sanitaria.
2. Contracción en la actividad económica

## 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

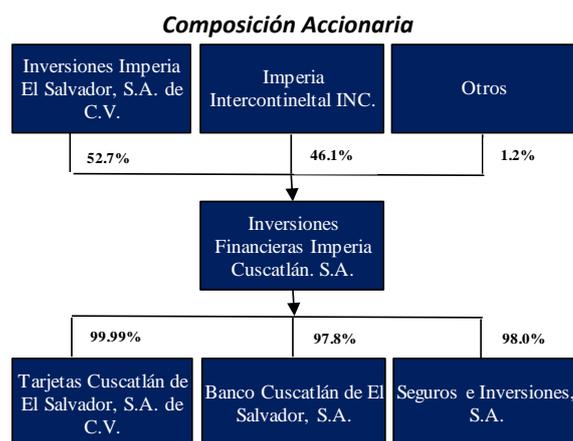
sintonía con la apertura de la economía norteamericana y las mejora en las tasas de desempleo. Zumma considera que los flujos de remesas para el año 2020 pueden verse sensibilizados por los efectos de la pandemia del COVID-19.

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.

## ANTECEDENTES GENERALES

Inversiones Financieras Imperia Cuscatlán, S.A. (en adelante IFIC) es una sociedad controladora de entidades financieras con una relevante posición de mercado en el negocio bancario y asegurador. Su constitución fue autorizada por la Superintendencia del Sistema Financiero con fecha 21 de abril de 2016. Las afiliadas que lo integran son: Banco Cuscatlán, Tarjetas Cuscatlán, y Seguros e Inversiones. En ese contexto, Banco Cuscatlán de El Salvador mantiene la mayor importancia relativa dentro de IFIC en términos de activos (89%) al 30 de junio de 2020.

El siguiente gráfico muestra la composición accionaria de IFIC y sus subsidiarias:



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

Grupo Terra se estableció en Honduras en 1978, extendiendo sus operaciones a los países de la región centroamericana y a otros del continente americano. El Grupo tiene presencia en Belice, Guatemala, El Salvador, Honduras, Nicaragua, Costa Rica, Panamá, Colombia y Perú; siendo a la fecha un conglomerado de inversión diversificada en cinco divisiones operativas: (i) División de Energía, cuya principal actividad es la generación de energía eléctrica térmica, hidroeléctrica y eólica; (ii) División de Combustibles, siendo su línea de negocio la distribución y

comercialización de combustibles y derivados del petróleo; (iii) Infraestructura, cuya actividad principal es la administración y operación de los cuatro aeropuertos internacionales de Honduras; e (iv) Inmobiliaria, cuya actividad principal es el desarrollo de proyectos de tipo residencial, comercial y corporativo.

Como hecho relevante, el 28 de enero de 2020, el Consejo Directivo de la Superintendencia de Competencia aprobó la solicitud de concentración económica presentada por las sociedades Imperia Intercontinental Inc., Inversiones Imperia El Salvador, S.A. de C.V. y The Bank of Nova Scotia (BNS). Mientras que, el 31 de enero de 2020, BNS anunció la venta de sus operaciones de banca y seguros en El Salvador a Imperia Intercontinental Inc., principal accionista de Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. y Seguros e Inversiones, S.A. y su filial, Sisa Vida, S.A. Seguros de Personas. En ese contexto, las subsidiarias de IFIC se encuentran en un proceso de fusión, como unidades absorbentes, sobre el cual Zumma Ratings estará dando seguimiento hasta que dicho proceso culmine.

Junta Directiva	
Director Presidente	Jose Eduardo Montenegro
Director Vicepresidente	Rafael Ernesto Barrientos
Director Secretario	Vanessa Lissett Velásquez
Primer Director	Federico Antonio Nasser
Segundo Director	Ferdinando Voto Lucia
Primer Director Suplente	Gerardo Emilio Kuri
Segundo Director Suplente	Roberto Antonio Serrano
Tercer Director Suplente	Leobardo Juan González

La Junta Directiva está integrada por cinco directores propietarios y tres directores suplentes. Al 31 de diciembre de 2020 se emitió una opinión sin salvedad sobre los estados financieros auditados de la Entidad.

## ANÁLISIS DE LAS SUBSIDIARIAS RELEVANTES

### Banco Cuscatlán de El Salvador

La principal afiliada de IFIC es Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A., es una entidad financiera salvadoreña, enfocada en el financiamiento de personas. Banco Cuscatlán es uno de los bancos de mayor tamaño del sistema financiero local. En términos de participación de mercado, este se ubica en la quinta posición por volumen de activos (8.7%), préstamos otorgados (8.5%), depósitos del público (8.5%) y el tercero en términos de utilidades (11.6%). No obstante, la participación de mercado del banco incrementará una vez culmine el proceso de fusión con Banco Cuscatlán SV, S.A. (antes Scotiabank El Salvador, S.A.).

Miles de US\$	Dic.17	Dic.18	Jun.19	Dic.19	Jun.20
<b>Préstamos</b>	1,006,818	1,026,178	1,057,971	1,109,951	1,144,923
<b>Depósitos</b>	1,007,566	1,085,122	1,122,505	1,188,742	1,234,742
<b>Resultado</b>	7,113	10,658	7,692	12,919	8,844
<b>Activos</b>	1,453,437	1,543,783	1,580,326	1,724,116	1,736,586
<b>Patrimonio</b>	232,667	237,968	245,630	250,583	194,222

Fuente: Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. Elaboración: Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

**Hecho de importancia para el sistema financiero:** Las normas temporales emitidas por el Banco Central de Reserva incorporan medidas de diferimiento de pagos para los casos afectados por el brote del COVID-19, conllevando a que la banca suspenda temporalmente el registro de créditos vencidos. En la práctica, la calidad de las carteras crediticias del sector se ha visto afectada, esperándose un impacto en los resultados del presente año y períodos subsecuentes (acorde al efecto en cada institución financiera). Al respecto, Zumma Ratings mantiene un seguimiento permanente sobre la cuantificación del deterioro esperado y los efectos en términos de desempeño financiero (calidad de activos, solvencia y resultados de la banca – esto último por el volumen de reservas que sería necesario constituir). La capacidad de absorción de las provisiones requeridas dependerá en gran medida del plazo en que éstas deban constituirse; siendo la fortaleza y flexibilidad financiera de cada entidad lo que determine la necesidad de potenciales capitalizaciones.

**Desempeño financiero en línea con el sistema:** Al 30 de junio de 2020, el Banco cerró con una utilidad neta de US\$8.8 millones (US\$7.7 millones en 2019). Esta variación estuvo determinada por los menores costos financieros (otros servicios y contingencias); así como por la disminución en reservas obligatorias de saneamiento. Por otra parte, en el análisis se señala la disminución en los ingresos operativos, producto de las menores comisiones; la expansión en el gasto de reservas voluntarias y el menor aporte de los otros ingresos no operacionales (recuperación de préstamos castigados).

El retorno promedio sobre activos y patrimonio, se ubican en 0.8% y 6.4%, respectivamente a junio de 2020 (1.0% y 6.3% en junio 2019). Por su parte, el margen financiero pasó a 74.9% desde 75.0% en el lapso de doce meses, reflejando una relativa estabilidad. A juicio de Zumma Ratings, el Banco podría aumentar su gasto de reservas en función de los impactos que muestre su cartera en términos de vencidos; sensibilizando sus resultados. Adicionalmente, los ingresos podrían verse estancados en 2020 y 2021 por la menor dinámica económica.

Indicadores	Dic.17	Dic.18	Jun.19	Dic.19	Jun.20
<b>ROAE</b>	2.91%	4.53%	6.34%	5.29%	6.40%
<b>ROAA</b>	0.50%	0.71%	0.99%	0.79%	0.85%
<b>Índice de vencimiento</b>	3.10%	2.91%	2.30%	1.99%	1.57%
<b>Reservas/vencidos</b>	99.49%	101.04%	107.83%	110.69%	137.11%
<b>Margen Neto</b>	4.08%	6.05%	8.58%	7.35%	10.37%

Fuente: Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. Elaboración: Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

**Notable incremento en la proporción de créditos refinanciados / reprogramados:** Cabe precisar, que dicho aumento obedece a los créditos que han sido reestructurados / reprogramados por el Banco como medida de arreglo para afectaciones directas del COVID-19. Así, la participación de estos créditos en la cartera total pasa a 29.0% desde 3.3% en el lapso de doce meses. Adicionalmente, la Entidad otorgó el beneficio del diferimiento de cuotas a un 27% de su cartera, por un plazo de hasta tres meses; finalizando dicho plazo en junio. La entidad retomó la gestión de cobros para los créditos afectados desde el inicio de la reapertura económica (julio). El constante seguimiento a

las operaciones reprogramadas y el grado de recuperación de la cartera será un aspecto clave en la gestión de los activos de riesgo del Banco.

Por su parte, el indicador de mora se ubicó en 1.6% (2.3% en junio 2019), destacando el efecto de la suspensión de días de vencido de la cartera; esto último en sintonía a la normativa regulatoria emitida a inicios de la emergencia sanitaria. Se destaca que el Banco ha realizado provisiones voluntarias para anticipar potenciales deterioros; haciendo notar que la cobertura de reservas cerró en 137.1% al primer semestre de 2020 (185.9% en agosto de 2020). En los primeros meses de 2021, se podría tener un panorama con mayor certeza sobre los impactos de la actual crisis y si el volumen de provisiones será suficiente o no.

**Nivel de solvencia influenciada por pago de dividendos e inyección de capital:** Banco Cuscatlán exhibe una solvencia patrimonial menor a períodos previos, aunque suficiente para el tamaño de su operación. La menor posición de solvencia es explicada por la distribución de dividendos a su principal accionista en el primer trimestre de 2020. En ese contexto, el indicador patrimonio/activos pasó desde 15.5% a 11.2% en el lapso de doce meses; mientras que el indicador de adecuación de capital se ubicó en 13.4% (14.6% promedio del sistema). Recientemente, el Banco recibió una inyección de capital por US\$13 millones, incrementando su índice de adecuación de capital a 15.2% en septiembre 2020.

**Fondeo Diversificado:** Al cierre del primer semestre de 2020, la estructura de fondeo del Banco se fundamenta en depósitos de clientes; destacando la relevante participación de las operaciones a la vista y en cuenta de ahorro (59.7% de los pasivos totales del Banco) siguiendo en ese orden las operaciones a plazo (20.4%), el financiamiento estructurado (7.9%), los préstamos de otros bancos (4.6%) y títulos de emisión propia (3.9%). Cabe señalar que el apalancamiento del Banco incrementó en el tercer trimestre de 2019, acorde con la ampliación del financiamiento estructurado de la entidad.

**Buena posición de liquidez:** La mayor parte de los activos líquidos corresponden a las reservas de liquidez y, en menor proporción, a efectivo y depósitos en entidades financieras (nacionales y extranjeras). Las disponibilidades e inversiones negociables representan el 29.4% de los activos y cubren el 41.3% de los depósitos totales al cierre del primer semestre de 2020. Por su parte, Banco Cuscatlán registra un adecuado calce de plazos entre sus activos y pasivos financieros; destacando que el producto de tarjeta de crédito aporta favorablemente en la maduración de la cartera.

Un factor positivo en el análisis es la atomizada base de depósitos en virtud de la importante participación de operaciones a la vista y la ausencia de concentraciones individuales relevantes en depositantes. En ese contexto, los 10 principales depositantes representaron el 7.9% de los depósitos totales a junio 2020.

Durante el primer semestre de 2020, la cartera del Banco registró un crecimiento del 3.2%; haciendo notar la desaceleración en el ritmo de expansión de los préstamos por

cobrar, en línea con el desempeño económico de El Salvador. Por su parte, el sector consumo predomina en el total de la cartera (45% a junio de 2020); sin embargo, se señala la disminución gradual de este segmento en sintonía con la estrategia del Banco.

### Seguros e Inversiones, S.A. y Filial

Seguros e Inversiones S.A. es una sociedad anónima salvadoreña establecida bajo las leyes de la República de El Salvador, cuyo giro principal es la comercialización de pólizas de todo tipo de seguros de daños y fianzas. Adicionalmente, la aseguradora presenta sus estados financieros consolidados con los de su filial Sisa Vida, S.A., Seguros de Personas, la cual se dedica a la venta de seguros de vida, médico hospitalario, pensiones y todo lo relacionado a seguros de personas.

Miles de US\$	Dic.17	Dic.18	Jun.19	Dic.19	Jun.20
<b>Primas Netas</b>	112,438	125,399	72,211	145,001	89,671
<b>Utilidades</b>	6,756	7,660	4,104	6,526	4,325
<b>Siniestros</b>	59,481	60,021	36,588	76,554	29,815
<b>Activos</b>	142,500	149,062	157,148	161,494	186,593
<b>Patrimonio</b>	52,655	54,862	53,966	56,282	58,580

Fuente: Seguros e Inversiones, S.A. y Filial. Elaboración: Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

**Expansión de los negocios y sólida posición competitiva:** Al 30 de junio de 2020, la Aseguradora exhibe un crecimiento interanual importante en primas netas, consolidando su posición de liderazgo en el mercado (26% participación de mercado). En ese contexto, el ingreso proveniente de la colocación de pólizas registra una expansión del 24.2%, crecimiento superior al reflejado por la industria (2.3%). La evolución descrita está asociada a la mayor dinámica en los ramos de renta previsional, vida colectivo, gastos médicos e incendio. Cabe mencionar, que la mayoría de ramos exhiben una dinámica positiva en el periodo de análisis.

Indicadores	Dic.17	Dic.18	Jun.19	Dic.19	Jun.20
<b>Rentabilidad Técnica</b>	12.40%	11.47%	12.15%	12.86%	15.16%
<b>Rentabilidad Operacional</b>	2.80%	3.10%	4.43%	5.14%	9.13%
<b>Patrimonio/Activos</b>	37.00%	36.80%	34.34%	34.85%	31.39%
<b>Reservas/Patrimonio</b>	120.90%	122.62%	123.19%	115.64%	120.77%
<b>Liquidez a Reservas</b>	1.7	1.6	1.6	1.7	1.6
<b>Siniestralidad Bruta</b>	52.90%	47.86%	50.67%	52.80%	33.25%
<b>Siniestralidad Incurrida</b>	55.30%	54.38%	54.60%	55.83%	45.84%
<b>Estructura de Costos</b>	85.80%	85.76%	88.34%	88.52%	78.28%

Fuente: Seguros e Inversiones, S.A. y Filial. Elaboración: Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Zumma Ratings prevé que los impactos económicos del COVID-19 ralentizarán la suscripción de nuevos negocios en el sector asegurador a corto y mediano plazo. La reciente apertura económica, luego de un período prolongado de confinamiento, significa una oportunidad para las

compañías aseguradoras para renovar negocios o atraer nuevos clientes. Como hecho relevante, se destaca la adjudicación por parte de Sisa de la póliza colectiva de invalidez y sobrevivencia con ambas AFP para 2020.

**Adecuada calidad crediticia de los emisores que respaldan las inversiones:** El portafolio de inversiones de Sisa es el activo con mayor participación en su balance (54.3%); integrándose por emisores con apropiada calidad crediticia, principalmente bancos comerciales del sistema financiero. Al 30 de junio de 2020, el portafolio se integra por instrumentos de baja complejidad: depósitos y valores emitidos por bancos locales (53.0% del total); siguiendo en ese orden los títulos emitidos por el gobierno (15.8%), los instrumentos emitidos por entidades extranjeras (14.6%), las obligaciones emitidas por sociedades salvadoreñas (12.4%) y las cuotas de participación en fondos de inversión (4.1%).

Por su parte, las primas por cobrar representaron el 98.8% del patrimonio de la Aseguradora al cierre del primer semestre de 2020 (72.4% en junio 2019); haciendo notar que su período promedio de cobro se incrementó a 116 días desde 97 en el lapso de doce meses (97 días promedio del sector). Las cuentas que han incidido en mayor proporción al incremento en el período de cobranza son del sector público, en los ramos de vida colectivo, gastos médicos y automotores. A juicio de Zumma Ratings, la actual exposición en cuentas pendientes de cobro es elevada; sin embargo, la compañía estima que estas cuentas serán recuperadas en el corto plazo.

**Solvencia suficiente, aunque inferior al promedio de la industria:** Sisa registra una posición de solvencia inferior en comparación con el promedio de la industria. No obstante, se valora que los índices de solvencia son suficientes para absorber pérdidas por escenarios de estrés en el desempeño de siniestros y para soportar el crecimiento de la Aseguradora. En ese contexto, el indicador patrimonio/activos de Sisa se sitúa en 31.4% al primer semestre de 2020 (39.0% promedio del sector). A la misma fecha, el negocio de seguros de personas refleja un excedente de patrimonio neto en relación al margen de solvencia mínimo requerido por la regulación del 40.0%; mientras que daños y fianzas registra un indicador de 31.8%. Se considera que las estimaciones de crecimiento de Sisa serán en similar proporción con respecto a su patrimonio, favoreciendo la estabilidad en su posición de solvencia.

**Reducción en el importe de siniestros, con posibilidades de reflejar un alza:** Al 30 de junio de 2020, la inci-

dencia en el volumen de reclamos exhibió una reducción interanual del 18.5%. El desempeño descrito ha sido un factor común en el mercado asegurador, determinado principalmente por las medidas de confinamiento durante la pandemia. Por ramo, gastos médicos, renta previsional, incendio y automotores, contribuyeron principalmente en la disminución. La relación siniestros/primas netas pasó a 33.2% desde 50.7% en el lapso de doce meses, ubicándose inferior al promedio del sector de seguros consolidado (39.4%). Por su parte, el índice de siniestralidad incurrida se ubicó en 45.8%, menor al 47.3% promedio de mercado. En razón de la reciente apertura económica, Zumma estima un posible repunte en el volumen de reclamos, principalmente por el incremento en la circulación vehicular, la mayor actividad comercial y el reinicio de consultas médicas/operaciones que fueron postergados en el período de confinamiento y alza de casos por COVID-19.

**Rentabilidad apropiada:** Sisa cerró junio 2020 con una utilidad neta consolidada de US\$4.3 millones (US\$4.1 millones en junio de 2019). La mejora descrita estuvo vinculada con la mayor generación de negocios, la menor incidencia de reclamos, el aumento en la recuperación de reclamos, el aporte de la comisión por reaseguro; así como la ligera mejora en gasto operativo. Por otra parte, se señala el mayor importe por otros gastos no operativos (constitución de provisiones de saneamiento), la expansión en la prima cedida por ajuste en su esquema de reaseguro y la pérdida en el negocio de daños. El margen técnico consolidado de la Aseguradora exhibe un incremento, ubicándose en 15.2% (12.1% en junio 2019).

En términos de eficiencia, el índice de cobertura se ubica en 73.0% (84.4% en junio 2019), mientras que el gasto por cesión de primas más el siniestro retenido y la comisión neta de intermediación absorbieron el 78.3% de las primas netas, nivel favorable con respecto al promedio del mercado consolidado (81.3%).

**Liquidez adecuada:** Las métricas de liquidez de Sisa mantienen niveles estables respecto de junio 2019. En ese sentido, las inversiones de la Aseguradora se caracterizan por estar integradas por títulos de alta realización y de corta/mediana duración a fin de mitigar alzas en siniestros. El portafolio y las disponibilidades representaron el 59.0% del total de activos a junio 2020. Por su parte, el indicador de liquidez a reservas de Sisa se situó en 1.6x (1.7x promedio del mercado), exhibiendo una elevada cobertura frente a su principal obligación.

**INVERSIONES FINANCIERAS IMPERIA CUSCATLÁN S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**BALANCE GENERAL CONSOLIDADO**  
**(MILES DE DÓLARES)**

	Dic.17	%	Dic.18	%	Jun.19	%	Dic.19	%	Jun.20	%
<b>ACTIVOS</b>										
Caja y bancos	406,516	25%	395,114	24%	405,551	23%	454,098	24%	305,465	16%
<b>Inversiones financieras</b>	<b>110,995</b>	<b>7%</b>	<b>155,380</b>	<b>9%</b>	<b>141,067</b>	<b>8%</b>	<b>177,605</b>	<b>9%</b>	<b>307,550</b>	<b>16%</b>
Reportos y otras operaciones bursátiles	2,510	0%	1,954	0%	1,165	0%	1,569	0%	100	0%
Inversiones financieras	108,485	7%	153,426	9%	139,902	8%	176,035	9%	307,450	16%
<b>Seguros</b>										
Primas por cobrar	20,677	1%	29,388	2%	39,065	2%	38,947	2%	57,856	3%
Deudores por seguros y fianzas	3,554	0%	4,498	0%	7,013	0%	6,234	0%	6,718	0%
<b>Préstamos brutos</b>	<b>1,006,899</b>	<b>63%</b>	<b>1,026,241</b>	<b>61%</b>	<b>1,058,028</b>	<b>61%</b>	<b>1,110,019</b>	<b>59%</b>	<b>1,146,960</b>	<b>60%</b>
Vigentes	932,388	58%	961,901	57%	998,963	58%	1,052,119	56%	797,367	42%
Reestructurados	43,301	3%	37,502	2%	34,740	2%	35,740	2%	331,597	17%
Vencidos	31,210	2%	26,839	2%	24,326	1%	22,161	1%	17,996	1%
Menos:										
Reserva de saneamiento	31,059	2%	27,937	2%	26,239	2%	24,511	1%	25,428	1%
<b>Préstamos netos de reservas</b>	<b>975,840</b>	<b>61%</b>	<b>998,304</b>	<b>59%</b>	<b>1,031,789</b>	<b>60%</b>	<b>1,085,508</b>	<b>58%</b>	<b>1,121,532</b>	<b>59%</b>
Bienes recibidos en pago	529	0%	523	0%	350	0%	181	0%	111	0%
Inversiones accionarias	3,502	0%	3,622	0%	3,684	0%	3,799	0%	3,784	0%
Activo fijo neto	60,681	4%	62,569	4%	60,478	3%	68,124	4%	66,859	3%
Otros activos	26,105	2%	31,862	2%	40,706	2%	39,604	2%	41,180	2%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>1,608,398</b>	<b>100%</b>	<b>1,681,258</b>	<b>100%</b>	<b>1,729,703</b>	<b>100%</b>	<b>1,874,100</b>	<b>100%</b>	<b>1,911,055</b>	<b>100%</b>
<b>PASIVOS</b>										
Depósitos en cuenta corriente	373,507	23%	440,381	26%	431,132	25%	492,798	26%	472,816	25%
Depósitos de ahorro	327,927	20%	344,668	21%	360,309	21%	375,899	20%	411,261	22%
<b>Depósitos a la vista</b>	<b>701,433</b>	<b>44%</b>	<b>785,049</b>	<b>47%</b>	<b>791,441</b>	<b>46%</b>	<b>868,697</b>	<b>46%</b>	<b>884,077</b>	<b>46%</b>
Cuentas a Plazo	280,246	17%	282,450	17%	319,029	18%	305,738	16%	335,995	18%
<b>Total de depósitos</b>	<b>981,680</b>	<b>61%</b>	<b>1,067,499</b>	<b>63%</b>	<b>1,110,469</b>	<b>64%</b>	<b>1,174,435</b>	<b>63%</b>	<b>1,220,072</b>	<b>64%</b>
<b>Reservas</b>										
Reservas de riesgo en curso y matemáticas	28,310	2%	31,934	2%	33,292	2%	34,065	2%	37,468	2%
Reservas por siniestros	35,335	2%	35,337	2%	33,187	2%	31,021	2%	33,282	2%
<b>Total Reservas</b>	<b>63,644</b>	<b>4%</b>	<b>67,271</b>	<b>4%</b>	<b>66,479</b>	<b>4%</b>	<b>65,086</b>	<b>3%</b>	<b>70,750</b>	<b>4%</b>
BANDESAL	449	0%	265	0%		0%	116	0%		0%
Préstamos de otros bancos	131,718	8%	122,533	7%	92,298	5%	160,259	9%	194,051	10%
Títulos de emisión propia	25,072	2%	40,588	2%	55,594	3%	55,603	3%	55,593	3%
Obligaciones con asegurados			2,558				3,338			
Acreedores de seguros y fianzas	7,575	0%	10,695	1%	20,038	1%	20,032	1%	34,461	2%
Depósitos de primas	436	0%	349	0%	453	0%		0%	588	0%
Otros pasivos-Diversos	69,633	4%	68,189	4%	77,957	5%	81,759	4%	78,204	4%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1,280,206</b>	<b>80%</b>	<b>1,379,945</b>	<b>82%</b>	<b>1,423,288</b>	<b>82%</b>	<b>1,560,627</b>	<b>83%</b>	<b>1,653,719</b>	<b>87%</b>
Interes minoritario	6,218	0%	6,213	0%	6,367	0%	6,524	0%	5,312	0%
<b>PATRIMONIO NETO</b>										
Capital social	163,000	10%	163,000	10%	163,000	9%	163,000	9%	98,000	5%
Reservas y resultados acumulados	146,511	9%	117,005	7%	126,071	7%	125,692	7%	141,419	7%
Utilidad del período	12,464	1%	15,095	1%	10,978	1%	18,258	1%	12,605	1%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>328,192</b>	<b>20%</b>	<b>301,313</b>	<b>18%</b>	<b>306,416</b>	<b>18%</b>	<b>313,473</b>	<b>17%</b>	<b>257,336</b>	<b>13%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>1,608,398</b>	<b>100%</b>	<b>1,681,258</b>	<b>100%</b>	<b>1,729,703</b>	<b>100%</b>	<b>1,874,100</b>	<b>100%</b>	<b>1,911,055</b>	<b>100%</b>

**INVERSIONES FINANCIERAS IMPERIA CUSCATLÁN S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO**  
**(MILES DE DÓLARES)**

	Dic.17	%	Dic.18	%	Jun.19	%	Dic.19	%	Jun.20	%
<b>INGRESOS DE OPERACIÓN</b>	<b>313,530</b>	<b>100%</b>	<b>346,985</b>	<b>100%</b>	<b>197,713</b>	<b>100%</b>	<b>390,708</b>	<b>100%</b>	<b>217,349</b>	<b>100%</b>
Intereses de préstamos	131,888	42%	132,002	38%	66,074	33%	131,271	34%	66,417	31%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	19,905	6%	20,785	6%	10,343	5%	21,913	6%	1,164	1%
Intereses y otros ingresos de inversiones	6,312	2%	7,588	2%	4,444	2%	9,109	2%	6,743	3%
Intereses sobre depósitos	4,854	2%	9,244	3%	5,005	3%	9,565	2%	3,145	1%
Utilidad en venta de títulos valores		0%	193	0%	829	0%	1,057	0%	1,018	0%
Reportos y operaciones bursátiles	276	0%	366	0%		0%	277	0%		0%
Operaciones en M.E.	1,241	0%	1,332	0%	295	0%	1,559	0%	226	0%
Otros servicios y contingencias	6,342	0%	6,811	0%	3,742	0%	6,883	0%	11,855	0%
Ingresos por servicios diversos de seguros		0%		0%		0%		0%		0%
Primas de seguros netas de devoluciones	110,717	35%	123,856	36%	106,980	54%	143,383	37%	126,772	58%
Comisión por cesión y retrocesión de negocios	119	0%	823	0%		0%	3,052	1%		0%
Ingresos por decremento de reservas técnicas	31,879	10%	32,014	9%		0%	39,672	10%		0%
Siniestros y gastos recuperados			11,973				22,967			
Ingresos por fideicomisos	-	0%	-	0%		0%		0%	8	0%
<b>COSTOS DE OPERACIÓN</b>	<b>164,007</b>	<b>52%</b>	<b>205,340</b>	<b>59%</b>	<b>150,508</b>	<b>76%</b>	<b>246,019</b>	<b>63%</b>	<b>165,733</b>	<b>76%</b>
Intereses y otros costos de depósitos	13,206	4%	15,152	4%	8,512	4%	17,403	4%	9,241	4%
Intereses sobre préstamos	9,114	3%	9,715	3%	5,438	3%	13,322	3%	6,895	3%
Comisiones por obligaciones financieras	497	0%	2,279	1%	677	0%		0%	850	0%
Pérdida por venta de títulos valores	637	0%	230	0%		0%	169	0%		0%
Operaciones en M.E.	2	0%	0	0%	0	0%	3	0%	0	0%
Otros servicios y contingencias	29,641	9%	28,562	8%	4,548	2%	23,379	6%	24,010	11%
Gastos por servicios diversos y fondo de seguros		0%		0%	540.3	0%		0%	588.6	0%
Siniestros y obligaciones contractuales de seguros	59,481	19%	60,021	17%		0%	76,554	20%		0%
Primas cedidas			33,572	10%		0%	54,427	14%		0%
Gastos por incremento de reservas técnicas	33,897.5	11%	35,492.9	10%		0%	37,673.0	10%		0%
Gastos de adquisición de primas de seguros	17,531	6%	20,315	6%		0%	23,089	6%		0%
Amortización de activos intangibles					1,592	1%			3,006	1%
Otros gastos diversos					129,201	65%			121,143	56%
<b>UTILIDAD FINANCIERA</b>	<b>149,523</b>	<b>48%</b>	<b>141,645</b>	<b>41%</b>	<b>47,205</b>	<b>24%</b>	<b>144,689</b>	<b>37%</b>	<b>51,616</b>	<b>24%</b>
<b>GASTOS OPERATIVOS</b>	<b>111,312</b>	<b>36%</b>	<b>81,137</b>	<b>23%</b>	<b>38,790</b>	<b>20%</b>	<b>82,940</b>	<b>21%</b>	<b>38,900</b>	<b>18%</b>
Personal	44,014	14%	41,051	12%	24,000	12%	43,375	11%	23,871	11%
Generales	62,802	20%	34,045	10%	13,027	7%	31,537	8%	13,199	6%
Depreciación y amortización	4,495	1%	6,041	2%	1,763	1%	8,028	2%	1,831	1%
<b>Reservas de saneamiento</b>	<b>48,807</b>	<b>16%</b>	<b>52,125</b>	<b>15%</b>		<b>0%</b>	<b>50,977</b>	<b>13%</b>		<b>0%</b>
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) OPERATIVA</b>	<b>(10,596)</b>	<b>-3%</b>	<b>8,384</b>	<b>2%</b>	<b>8,415</b>	<b>4%</b>	<b>10,773</b>	<b>3%</b>	<b>12,715</b>	<b>6%</b>
Otros ingresos y gastos no operacionales	32,404	10%	18,192	5%	9,467	5%	18,671	5%	7,161	3%
Dividendos	163	0%	121	0%	64	0%	179	0%	-	0%
<b>UTILIDAD(PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO</b>	<b>21,972</b>	<b>7%</b>	<b>26,697</b>	<b>8%</b>	<b>17,946</b>	<b>9%</b>	<b>29,623</b>	<b>8%</b>	<b>19,877</b>	<b>9%</b>
Impuesto sobre la renta	9,209	3%	11,211	3%	6,707	3%	10,946	3%	6,987	3%
Interés minoritario	299	0%	391	0%	254	0%	419	0%	284	0%
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA</b>	<b>12,464</b>	<b>4%</b>	<b>15,095</b>	<b>4%</b>	<b>10,986</b>	<b>6%</b>	<b>18,258</b>	<b>5%</b>	<b>12,605</b>	<b>6%</b>

**INVERSIONES FINANCIERAS IMPERIA CUSCATLÁN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>	<b>Dic.17</b>	<b>Dic.18</b>	<b>Jun.19</b>	<b>Dic.19</b>	<b>Jun.20</b>
<b>Capital</b>					
Pasivo / Patrimonio	3.90	4.58	4.64	4.98	6.43
Pasivo / Activo	0.80	0.82	0.82	0.83	0.87
Patrimonio / Préstamos brutos	32.6%	29.4%	29.0%	28.2%	22.4%
Patrimonio/ Vencidos	1052%	1123%	1260%	1415%	1430%
Vencidos / Patrimonio y Rva. saneamiento	8.69%	8.15%	7.31%	6.56%	6.36%
Patrimonio / Activos	20.40%	17.92%	17.71%	16.73%	13.47%
Activos extraordinarios / Patrimonio	0.16%	0.17%	0.11%	0.06%	0.04%
<b>Liquidez</b>					
Caja + Reportos + inversiones / Depósitos	0.53	0.52	0.49	0.54	0.50
Caja + Reportos / Depósitos	0.42	0.37	0.37	0.39	0.25
Caja + Reportos + Inversiones / Activo total	0.32	0.33	0.32	0.34	0.32
Préstamos netos / Depósitos	99.4%	93.5%	92.9%	92.4%	91.9%
<b>Rentabilidad</b>					
ROAE	3.80%	4.80%	6.48%	5.94%	7.05%
ROAA	0.77%	0.92%	1.16%	1.03%	1.09%
Margen financiero neto	47.7%	40.8%	23.9%	37.0%	23.7%
Utilidad neta / Ingresos financieros	4.0%	4.4%	5.6%	4.7%	5.8%
Gastos operativos / Total activos	6.92%	4.83%	4.49%	4.43%	4.07%
Componente extraordinario en utilidades	260.0%	120.5%	86.2%	102.3%	56.8%
Rendimiento de Activos	14.14%	13.57%	13.49%	12.60%	10.22%
Costo de la deuda	1.96%	2.02%	2.22%	2.21%	2.20%
Margen de operaciones	12.18%	11.55%	11.27%	10.39%	8.02%
Eficiencia operativa	74.44%	57.28%	82.17%	57.32%	75.37%
Gastos operativos / Ingresos de operación	35.50%	23.38%	19.62%	21.23%	17.90%
<b>Calidad de activos</b>					
Vencidos / Préstamos brutos	3.10%	2.62%	2.30%	2.00%	1.57%
Reservas / Vencidos	99.52%	104.09%	107.87%	110.61%	141.30%
Préstamos Brutos / Activos	62.6%	61.0%	61.2%	59.2%	60.0%
Activos inmovilizados	0.21%	-0.19%	-0.51%	-0.69%	-2.84%
Vencidos + Reestruc. / Préstamos brutos	7.40%	6.27%	5.58%	5.22%	30.48%
Reservas / Vencidos+Reestructurados	41.68%	43.42%	44.42%	42.33%	7.27%
<b>Otros indicadores</b>					
Ingresos de intermediación	162,958	169,812	86,696	172,915	78,488
Costos de intermediación	23,454	27,377	14,627	30,894	16,986
Utilidad actividades de intermediación	139,504	142,435	72,069	142,021	61,502

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](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.