

SEGUROS AZUL VIDA, S.A., SEGUROS DE PERSONAS

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 4 de octubre de 2021

Clasificación	Categoría (*)		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Emisor	EA.sv	EA.sv	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son satisfactorios.
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 30.06.21 -----		
ROAA: 3.2%	ROAE: 5.6%	Activos: 10.7
Ingresos: 5.6	Utilidad: 0.24	Patrimonio: 5.0

Historia: EA (24.10.2018)

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2018, 2019 y 2020; estados financieros intermedios al 30 de junio de 2020 y 2021; así como información adicional proporcionada por la Entidad.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo decidió mantener la calificación de EA.sv a Seguros Azul Vida, S.A., Seguros de Personas (en adelante Azul Vida), con base en la evaluación efectuada al 30 de junio de 2021.

En la calificación de riesgo se han ponderado favorablemente los siguientes factores: (i) las sinergias con las empresas subsidiarias de Inversiones Financieras Grupo Azul, S.A. (en adelante IFGA); (ii) los buenos niveles de liquidez; (iii) la adecuada posición de solvencia; y (iv) los favorables índices de rentabilidad con respecto a su mercado.

Por otra parte, la calificación de la aseguradora se ve limitada por: (i) la modesta participación de mercado en el sector; y (ii) los mayores niveles de siniestralidad incurrida.

El actual entorno económico ha sido considerado de igual manera por el Comité de Clasificación. La perspectiva de la calificación es Estable.

Integración con su Grupo Financiero: Azul Vida forma parte de IFGA, esta última consolida las operaciones de Banco Azul El Salvador, S.A., Seguros Azul, S.A. y Azul Vida. Tal condición, beneficia a la aseguradora en términos de sinergias que posibilitan la venta cruzada de productos y mejorar la capacidad de diluir algunos gastos operativos. IFGA es un grupo formado por un conjunto de empresarios de diferentes ramas económicas con experiencia en el sector financiero, el patrimonio del grupo es 100% salvadoreño. Adicionalmente, la adquisición y fusión que realizará Banco Azul El Salvador, S.A. con un banco de la plaza, se presenta como un factor que podría potenciar el canal de bancaseguros de la compañía.

Favorables métricas de liquidez: Azul Vida canaliza una alta proporción de sus reservas y patrimonio en instrumentos de rápida realización; determinándose como una fortaleza para la aseguradora.

A juicio de Zumma Ratings, Azul Vida refleja una posición fuerte de activos líquidos frente a sus pasivos técnicos y prevé que esta se mantenga estable hacia el cierre de 2021. En sintonía con lo anterior, el indicador de liquidez a reservas (inversiones + efectivo – obligaciones financieras / reservas) se ubica en 2.5 veces a junio de 2021 (1.2 veces promedio de compañías especializadas en seguros de personas). En este sentido, los activos líquidos brindan una elevada cobertura sobre los pasivos técnicos de la compañía.

Alza en siniestralidad, aspecto común con el mercado por COVID-19: Los siniestros brutos de Azul Vida totalizaron US\$3.2 millones a junio de 2021 (US\$1.7 millones en los primeros seis meses de 2020), comportamiento explicado principalmente por la incidencia de los ramos previsional y, en menor medida, crédito interno (deuda). En ese contexto, el indicador de siniestros pagados sobre primas netas fue del 57.0% a junio de 2021. A la misma fecha, la siniestralidad incurrida de la compañía presenta una desmejora interanual, ubicándose en 70.4% (45.3% en junio de 2020), comparando similar al promedio de compañías especializadas en seguros de personas. El comportamiento descrito se encuentra en línea con la dinámica de siniestros incurridos del ramo previsional que se ubica en 82.9% (64.1% en junio de 2020) y de crédito interno que aumenta 35.8% desde 21.1% en el lapso de doce meses. En el caso del primero, se señala la importante constitución de reservas acorde con el mayor volumen de primas suscritas.

Adecuada posición patrimonial: La posición de solvencia de la aseguradora presenta una disminución de forma interanual, en línea con el relevante crecimiento en el prime registrado y la distribución de dividendos durante el último trimestre de 2020; no obstante, continúa ponderán-

dose como una de sus fortalezas crediticias, en virtud de la capacidad para acompañar la suscripción de riesgos y para absorber desviaciones sustantivas en siniestros. Al respecto, Azul Vida decretó dividendos por US\$300.9 mil en octubre de 2020. En este contexto, la relación patrimonio/activos se ubica en 49.1% a junio de 2021 (68.6% en junio de 2020); continuando superior al promedio del sector de seguros de personas (30.0%). El patrimonio neto de Azul Vida superó en 72.6% al margen de solvencia requerido por la regulación a junio de 2021 (160.3% en los doce meses anteriores). A criterio de Zumma Ratings, la solvencia de Azul Vida podría reducirse ligeramente hacia el cierre de 2021, acorde con el crecimiento en la generación de negocios, sin embargo, se mantendría en niveles adecuados que permitan acompañar la expansión en riesgos.

Importante crecimiento en la suscripción y modesta participación de mercado: Azul Vida registró una dinámica de crecimiento interanual en la producción de primas netas del 96.7% al cierre de junio de 2021, estando determinado principalmente por el desempeño del ramo previsional (344.7%) y el ramo de crédito interno (11.9%). Se señala que la Aseguradora participa actualmente en ambas pólizas del negocio previsional, bajo la modalidad de reaseguro tomado; de igual forma se destaca que en 2020 se dieron cambios al sistema tarifario de dichas pólizas, variando según el nivel de siniestralidad. Por su parte, Azul Vida se encuentra desarrollando una serie de servicios y productos enfocados en comercializar y suscribir pólizas de forma digital y masiva.

Azul Vida exhibe una modesta participación en el mercado de seguros de personas; registrando una cuota, con base a primas netas, del 2.9% a junio de 2021 (1.8% en junio de 2020).

Mejora en el desempeño financiero: En el análisis se señala una mejora en la capacidad para diluir costos administrativos, así como los favorables márgenes de Azul Vida en comparación al desempeño del sector. En contraposición, se valora el deterioro que la siniestralidad ejerce en la utilidad técnica de la compañía. Al cierre de junio de 2021, la utilidad neta de la compañía presenta un crecimiento interanual de 8.3%, determinado principalmente por el mayor aporte de los ingresos financieros y la pro-

ducción de primas. La rentabilidad sobre activos y sobre el patrimonio se ubican en 3.2% y 5.6%, respectivamente, a junio de 2021 (-0.4% y -1.4% promedio de seguros de personas). El margen técnico disminuye a 13.2% desde 29.0% en el lapso de un año; no obstante, compara favorablemente frente al promedio de compañías especializadas en seguros de personas (3.7%). Cabe señalar que todos los ramos de la aseguradora exhiben márgenes positivos, en virtud de la política de suscripción de riesgos. En términos de eficiencia, el índice de cobertura muestra una leve desmejora, ubicándose en 94.7% a junio de 2021 (93.3% junio de 2020). Se destaca la mejora en la capacidad para diluir costos administrativos, de forma que el índice de gastos operativos sobre primas netas pasa a 10.9% desde 22.0% en el lapso de doce meses (8.3% promedio del mercado), en sintonía con la dinámica en la generación de negocios.

Depósitos a plazos predominan en las inversiones: Los títulos que integran las inversiones reflejan baja complejidad al ser de renta fija y depósitos a plazo. Estos últimos se encuentran integrados por siete bancos (22.0% del total del portafolio de inversiones), una sociedad de ahorro y crédito y dos bancos cooperativos (17.1%), señalando que todas las entidades son reguladas. Las cuotas de participación en fondos de inversión locales representan el 14.6% del portafolio; complementándose con certificados de inversión, valores de titularización e inversiones en entidades privadas. La exposición del portafolio al riesgo soberano se integra por CETES, LETES y Notas de El Salvador, valorándose como riesgo las fragilidades que exhiben las finanzas públicas provenientes de las necesidades de liquidez para atender el servicio de la deuda y la elevada razón deuda/PIB.

Entrada en vigencia de Ley Bitcoin: El 7 de septiembre de 2021 entró en vigencia la referida ley, la cual implementa el criptoactivo *Bitcoin* como moneda de curso legal en El Salvador. Al respecto, la Administración expresó que darían cumplimiento a la ley, haciendo uso de las plataformas que facilite el Estado; además no consideran impactos en la operatividad de la Aseguradora, en la medida que exista la facilidad para convertir los bitcoins en dólares.

Fortalezas

1. Índices de rentabilidad favorables con respecto a su mercado.
2. Favorables métricas de liquidez.
3. La adecuada posición de solvencia.

Debilidades

1. La modesta participación de mercado en el sector.
2. Deterioro de la siniestralidad incurrida.

Oportunidades

1. Sinergias con grupo favoreciendo la producción de primas.
2. Implementación de canales no tradicionales en la colocación de pólizas.

Amenazas

1. Efectos adversos en la economía y en el sector por la coyuntura sanitaria del COVID-19.
2. Potenciales incrementos en la siniestralidad del mercado.

ENTORNO ECONÓMICO

La economía salvadoreña registró una importante contracción anual del 7.9% en 2020, vinculada con el brote del COVID-19 y el largo período de confinamiento para prevenir contagios. Para 2021, el FMI proyecta que la actividad económica crecerá en 4.2% (BCR estima un 9.0%) en sintonía con la recuperación de los sectores productivos y la dinámica en el comercio global; sin embargo, el volumen del PIB sería inferior a los niveles previos a la pandemia. Se estima que El Salvador se habrá recuperado de los efectos económicos adversos causados por el COVID-19 hasta el año 2022.

Algunas variables que impulsarán la expansión económica en 2021 son: la reapertura de todos los sectores productivos, el flujo acelerado de las remesas familiares, el favorable ritmo de vacunación para alcanzar la inmunidad de grupo y los bajos niveles de inflación en comparación con otros países de la región (por dolarización). No obstante, existen factores que generan incertidumbre en el entorno: las nuevas variantes del coronavirus, la expansión en el nivel de endeudamiento público, el aumento en los precios globales de las materias primas (petróleo, entre otros) y en los fletes de transporte; así como la situación de liquidez en las finanzas públicas.

Entre enero y julio de 2021, el volumen de exportaciones exhibe un crecimiento interanual del 44.5%, explicado principalmente por la mayor producción en los sectores de maquilas e industria manufacturera; valorando el contexto de recuperación económica mundial. Por otra parte, la factura petrolera de El Salvador refleja un aumento de 73.9% en los primeros seis meses de 2021; haciendo notar el alza relevante en el nivel de inflación (4.3% a agosto de 2021).

Las remesas familiares acumuladas totalizaron US\$4,284 millones a julio de 2021; reflejando una expansión interanual del 39.5% como soporte clave en la economía salvadoreña. En el corto plazo, se estima que el ritmo de las remesas se desacelerará, debido a que este flujo extraordinario se ha dado como apoyo ante la crisis sanitaria.

Los niveles de endeudamiento de El Salvador siguen siendo muy elevados y reflejan una tendencia creciente en los últimos 18 años. El ratio deuda/PIB se ubicó en 88.0% al cierre de 2020; pudiendo superar el 100% para 2021. Zuzma Ratings considera que el gasto por servicio de la deuda será importante en el presente año y en 2022, principalmente por el vencimiento de LETES, CETES y Eurobonos; valorando el nivel de acceso a financiamiento externo e interno. En ese contexto, la agencia clasificadora de riesgo internacional Moody's disminuyó recientemente el rating del soberano a Caa1 desde B3; manteniendo la perspectiva en Negativa. Sin un acuerdo con el FMI para cubrir las necesidades de financiamiento, el panorama para colocar nueva deuda de corto y largo plazo se vuelve desafiante para El Salvador.

Como hecho relevante, se destaca la aprobación de la Ley Bitcoin en junio de 2021, misma que entró en vigencia el 7 de septiembre del presente año.

ANÁLISIS DEL SECTOR

Al 30 de junio de 2021, la industria de seguros en El Salvador se encuentra integrada por 23 compañías de seguros que comercializan seguros de daños, personas y fianzas; haciendo notar que 9 aseguradoras se dedican exclusivamente al negocio de personas. La cantidad de grupos aseguradores en el país asciende a 17, considerando: la reciente adquisición de Seguros SISA SV, S.A. (antes Scotia Seguros, S.A.) por el grupo financiero de Seguros e Inversiones, S.A.; el inicio de operaciones de Atlántida Vida, S.A. Seguros de Personas en enero de 2020; así como la incorporación de las aseguradoras COMEDICA en enero de 2021.

La producción de primas netas registró un crecimiento interanual de 18.3% en el primer semestre de 2021, equivalente en términos monetarios a US\$63.0 millones; reflejando un mejor desempeño respecto del mismo período en 2020 (2.3%) y 2019 (10.0%). Por ramos, el sustancial crecimiento interanual del negocio previsional del 67.5% (efecto de duplicidad por primas de reaseguro tomado), vida (12.8%) e incendio (21.1%); determinaron la dinámica del primaje en la industria. Cabe precisar que todos los ramos del sector reflejan un incremento al 30 de junio de 2021. En términos de estructura, destaca la participación de los seguros de vida (27.2%) y accidentes y enfermedades (18.6%) en la suscripción total.

El sector registra un importante aumento en la siniestralidad al 30 de junio de 2021. En ese sentido, la incidencia de reclamos exhibe una expansión interanual de 56.2%, en sintonía con el mayor número de decesos por COVID-19, los efectos de la reapertura económica (mayores accidentes de tránsito y uso de seguros médicos) luego de varios meses de confinamiento, así como los costos causados por las tormentas tropicales durante 2020. De acuerdo con información de la Superintendencia del Sistema Financiero, el ramo de vida refleja un incremento interanual en los siniestros de 148.1%, seguido de automotores (39.7%) y accidentes y enfermedades (19.6%). Se señala que, el volumen de reclamos creció a un ritmo mayor que las primas captadas, conllevando consecuentemente a un alza en la relación de siniestros entre primas netas (52.0% versus 39.4%).

Al 30 de junio de 2021, el indicador de siniestralidad incurrida se mantiene elevado (62.6%); debido a la mayor siniestralidad y egresos por constitución de reservas. Cabe precisar, que el costo de reaseguro ha incrementado a nivel global, explicado por la frecuencia de reclamos en los seguros de vida (por COVID-19) y los costos catastróficos por desastres naturales (huracanes, inundaciones, entre otros); haciendo notar que estos últimos han sido más recurrentes en los últimos dos años.

Al cierre del primer semestre de 2021, la industria reflejó una posición favorable de liquidez. El índice de liquidez a reservas se ubicó en 1.53x, menor al nivel presentado en junio 2020 (1.71 veces). La dinámica descrita estuvo condicionada por el mayor nivel de reservas técnicas y para siniestros de la industria; así como por un aumento en las primas por cobrar. Adicionalmente, los activos líquidos (efectivo e inversiones) cubren en 0.98x los pasivos totales.

Por su parte, las compañías de seguros brindaron medidas de diferimiento de pago de primas a algunos asegurados en 2020, como medida de alivio en su situación económica. La recuperación de estos ingresos se realizó gradualmente desde la apertura económica en agosto 2020. En ese contexto, las primas por cobrar aumentaron en 2020, situación que persiste en 2021 (primas por cobrar/patrimonio: 42.4% promedio de junio 2015-2019 versus 52.6% promedio junio 2020-2021).

La industria de seguros continúa reflejando favorables niveles de solvencia a junio de 2021, valorando los excedentes de capital del sistema con respecto al patrimonio neto mínimo requerido. En ese sentido, el indicador regulatorio de suficiencia patrimonial pasó a 76.2% desde 80.3% en el lapso de doce meses; mientras que la relación de solidez (patrimonio/activos) se ubicó en 37.9%. Estos niveles le permiten al sector absorber desviaciones inesperadas en el comportamiento de siniestros, en un entorno de incertidumbre por la pandemia y las nuevas variantes del COVID-19.

El sector asegurador consolidó una utilidad neta de US\$14.8 millones a junio de 2021 (US\$26.6 millones en junio 2020). El menor desempeño financiero estuvo explicado principalmente por la mayor incidencia de reclamos y el aumento en los egresos para fortalecer las reservas técnicas. En menor medida se señala el mayor gasto administrativo, en parte asociado con inversiones en tecnología para mejorar los ecosistemas y plataformas digitales. En sintonía con la dinámica de utilidades, la rentabilidad técnica pasó a 8.9% (16.5% en junio 2020); mientras que el retorno sobre activos y patrimonio disminuyeron a 1.6% y 4.1%. A criterio de Zumma Ratings, sostener el crecimiento en la captación de primas conservando las sanas políticas de suscripción, en un entorno de elevada siniestralidad (menores resultados) y de creciente competencia, se posiciona como el principal desafío de la industria de seguros salvadoreña.

ANTECEDENTES GENERALES

El 29 de octubre de 2012, la aseguradora inició operaciones con el nombre de Progreso, S.A., Seguros de Personas. Las principales actividades de la Aseguradora se resumen en la realización de operaciones de seguros y reaseguros de personas en sus diferentes modalidades comprendidas como tales los seguros de vida, accidentes y enfermedad, invalidez y sobrevivencia y cualquier otro riesgo relacionado con la vida, integridad y subsistencia de las personas

naturales y sus grupos dependientes, en el mercado salvadoreño.

Posteriormente, en Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 25 de junio de 2014, se acordó modificar el nombre de Progreso, S. A., Seguros de Personas a Seguros Azul Vida, S. A., Seguros de Personas, y con fecha 10 de octubre de 2014, la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF) autorizó la modificación del pacto social, el cual fue inscrito en el Registro de Comercio el 19 de diciembre de 2014.

Los estados financieros han sido preparados conforme a las normas contables emitidas por la SSF, las cuales prevalecen cuando existen conflictos con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Sobre el informe de revisión intermedia al 30 de junio de 2021, los auditores externos concluyen que ningún asunto les lleva a creer que la información financiera intermedia no esté preparada de conformidad con las Normas Contables para las Sociedades de Seguros vigentes en El Salvador.

Composición Accionaria



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

La Compañía es subsidiaria del conglomerado IFGA con una participación del 99.99%. IFGA es la sociedad controladora que consolida las operaciones de las dos compañías de seguros (vida y daños) y de Banco Azul de El Salvador, S.A.

Con fecha 22 de febrero de 2019, la SSF autorizó a la Sociedad Corporación Everest, S.A. (en adelante Everest) para ser propietaria de 60,950,800 acciones que representan 66.97890% del capital social de IFGA. Everest es una entidad tenedora de acciones que pertenece a un conjunto de empresarios de larga trayectoria en el mercado local, con operaciones en diversos sectores de la economía. El cambio en la estructura accionaria de IFGA y la creación de Everest obedece a un plan estratégico de los accionistas para administrar su inversión en el segmento financiero.

A juicio de Zumma Ratings, la estructura accionaria atomizada de Everest podría ser potencialmente restrictiva bajo escenarios de estrés sistémicos que demanden una inyección de capital para las subsidiarias de IFGA.

La plana gerencial está conformada por:

Plana Gerencial	
Director Vicepresidente	Pedro Geoffroy Carletti
Directora de Negocios y Canales	Ana Yansi Montano
Gerente de Reaseguro	Daysi de Alvarenga
Gerente Financiero	Iliana Arévalo de Ramos
Directora de Riesgos y Operaciones	Ana Pérez de Mazariego
Gerente Comercial	Rosaura Ramírez de Guzmán
Gerente Reclamos	Manuel Alas
Gerente de Operaciones	Alieth López Urrutia
Gerente Tecnología	Carlos Reyes
Gerente Canales Masivos	Eduardo Cabrera
Auditor Interno	Yuliza Turcios Flores
Gerente Legal	Mederic López
Gerente y Oficial de Cumplimiento Corporativo	Alexandra Lisbeth González

GOBIERNO CORPORATIVO

Las prácticas de gobierno corporativo de Azul Vida están en línea con los requerimientos de la regulación local y guardan una estrecha relación con las políticas que decreta su grupo financiero.

Junta Directiva	
Presidente	Raúl Álvarez Belismelis
Vicepresidente	Pedro Geoffroy Carletti
Secretario	Manuel Rodríguez Harrison
Primer Director Propietario	Christina Murray Álvarez
Segundo Director Propietario	Irene Trujillo de López
Primer Director Suplente	Carlos Araujo Eserski
Segundo Director Suplente	Gustavo Magaña Della Torre
Tercer Director Suplente	Carlos Imberton Hidalgo
Cuarto Director Suplente	Carlos Grassl Lecha
Quinto Director Suplente	Juan Pacas Martínez

La máxima autoridad es la Junta Directiva, que cuenta con 5 directores propietarios e igual número de suplentes, los directores son elegidos por 3 años, quienes cuentan con experiencia y conocimiento en el sector asegurador y bancario. Existen tres directores independientes en la Junta, de los cuales uno es director propietario y dos son suplentes. Las prácticas de gobierno corporativo están contenidas el Código de Gobierno Corporativo y el Código de Ética, los cuales detallan la estructura de gobernanza de la aseguradora, los comités que apoyan en las decisiones de Junta Directiva, las funciones de dichos comités, el número de sesiones en el año, los valores y comportamientos que rigen el actuar del negocio, entre otros.

GESTIÓN DE RIESGOS

La plana gerencial de Azul Vida cuenta con la experiencia y conocimientos adecuados para mantener un ambiente de

control y mitigar los riesgos inherentes de la actividad de seguros. El apetito de riesgo de la compañía es moderado, reflejándose en las tasas de crecimiento en la suscripción de riesgos, con el objetivo de cautelar el margen técnico al momento de captar negocios nuevos o renovarlos.

Para la gestión de los riesgos (técnico, crédito, mercado, liquidez, operativo, tecnológico, lavado de activos y reputacional), la aseguradora cuenta con un conjunto de políticas, manuales de procedimientos, controles y metodologías aprobados por la Junta Directiva, conformes con la regulación local. El comité de riesgos de Azul Vida cuenta con miembros de IFGA. Adicionalmente, las aseguradoras del grupo se adhieren al comité de riesgos y de lavado de dinero de su banco relacionado, con el objetivo de contar con una visión global sobre la exposición asumida del grupo.

Se señala que Azul se encuentra en un proceso de actualización del core de la compañía que permitirá una mejor integración de productos y servicios digitales para mejorar el servicio al cliente. De igual manera, la Administración se encuentra negociando alianzas estratégicas para el desarrollo de aplicativos en la web, con el objetivo de promover la diversificación y penetración de seguros. Cabe precisar que la aseguradora apoya su infraestructura de informática con la de su banco relacionado.

En otro sentido, el 7 de septiembre de 2021 entró en vigencia la ley Bitcoin, la cual implementa dicho criptoactivo como moneda de curso legal en El Salvador. Al respecto, la Administración expresó que darían cumplimiento a la normativa, haciendo uso de las plataformas que facilite el Estado; además no consideran impactos en la operatividad de la Aseguradora, en la medida que se mantenga la convertibilidad inmediata entre dólares y bitcoin.

El riesgo técnico de Azul Vida es mitigado mediante el análisis de la siniestralidad histórica de cada uno de los productos de la cartera, realizando ajustes en las condiciones de las pólizas de aquellas líneas de negocios que no cumplan con los niveles apropiados de rentabilidad técnica. El esquema de reaseguro (tipos de contratos, exposición a retención y calidad del reasegurador) es aprobado por la Junta Directiva con el previo análisis de las unidades involucradas, valorándose prácticas similares a las mostradas por el sector.

Adicionalmente, Azul Vida realiza un monitoreo que evalúa si el volumen de reservas refleja de manera razonable las obligaciones vigentes; haciendo notar que las reservas técnicas, son certificadas por un actuario independiente. Las reservas de la compañía son invertidas con base en su política.

Por otra parte, las pérdidas no esperadas, producto de desviaciones en el comportamiento de siniestros, son mitigadas por los contratos catastróficos y el patrimonio de la aseguradora. A juicio de Zumma Ratings, el riesgo técnico de Azul Vida es congruente con su tamaño operativo y se encuentra adecuadamente mitigado.

ANÁLISIS TÉCNICO – FINANCIERO

Calidad de Activos

Los activos de Azul Vida reflejan una expansión interanual del 39.6% a junio de 2021, equivalente en términos monetarios a US\$3.0 millones. Dicha variación está asociada principalmente al mayor importe en el portafolio de inversiones y el aumento de las disponibilidades.

Los títulos que integran las inversiones reflejan baja complejidad al ser de renta fija y depósitos a plazo. Estos últimos se encuentran integrados por siete bancos (22.0% del total del portafolio de inversiones), una sociedad de ahorro y crédito y dos bancos cooperativos (17.1%), señalando que todas las entidades son reguladas. Las cuotas de participación en fondos de inversión locales representan el 14.6% del portafolio; complementándose con certificados de inversión, valores de titularización e inversiones en entidades privadas.

La exposición del portafolio al riesgo soberano se integra por CETES, LETES y Notas de El Salvador, valorándose como riesgo las fragilidades que exhiben las finanzas públicas provenientes de las necesidades de liquidez para atender el servicio de la deuda y la elevada razón deuda/PIB.

El volumen de primas por cobrar de Azul Vida se mantiene estable; haciendo notar que las primas con vencimiento mayor a 90 días convergen a sus niveles históricos, luego de presentar un aumento durante el período crítico de la contingencia sanitaria. Así, la cartera vencida se sitúa en 0.5% del total de primas por cobrar (5.0% a junio de 2020), mientras que la cobertura de reservas pasa a 221.1% desde 126.0% en el lapso de doce meses.

En otro aspecto, el periodo promedio de rotación de cobranza disminuye a 12 días desde 23 días en el lapso de doce meses (71 días promedio de compañías especializadas en seguros de personas). Zumma estima que los indicadores de calidad de cuentas por cobrar se mantendrán estables hacia el cierre de 2021.

Primaje

Azul Vida registró una dinámica de crecimiento interanual en la producción de primas netas de 96.7% al cierre de junio de 2021, estando determinado principalmente por el desempeño del ramo previsional (344.7%) y el ramo de crédito interno (11.9%). Se señala que la Aseguradora participa actualmente en ambas pólizas del negocio previsional, bajo la modalidad de reaseguro tomado; de igual forma se destaca que en 2020 se dieron cambios al sistema tarifario de dichas pólizas, variando según el nivel de siniestralidad.

Azul Vida exhibe una modesta participación en el mercado de seguros de personas; registrando una cuota, con base a primas netas, del 2.9% a junio de 2021 (1.8% en junio de 2020).

A la fecha de análisis, la compañía no tiene cuentas con el sector Gobierno en razón a los bajos márgenes de rentabilidad e intensa competencia en este nicho. Por otra parte, la aseguradora fundamenta la colocación de sus productos en su fuerza interna (77.8%), seguido del aporte de su canal bancario (15.8%); complementando con corredores y agentes independientes (6.4%). A la misma fecha, la composición de la cartera refleja que las principales líneas de negocio de la compañía son invalidez y sobrevivencia, crédito interno (deuda) y gastos médicos.

Tabla 1. Primas Netas por Ramo

Primas netas	Jun. 20		Jun. 21		Crecimiento interanual
	US \$ miles	%	US \$ miles	%	
Vida indiv.	\$15	0.5%	\$25	0.4%	64.5%
Vida colectivo	\$380	13.3%	\$371	6.6%	-2.3%
Deuda	\$1,266	44.5%	\$1,417	25.3%	11.9%
Rentas / Pensiones	\$740	26.0%	\$3,290	58.8%	344.7%
Salud	\$442	15.5%	\$486	8.7%	9.9%
Accidentes	\$2	0.1%	\$8	0.2%	258.3%
Total	\$2,846	100.0%	\$5,598	100.0%	96.7%

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

Por su parte, Azul Vida se encuentra desarrollando una serie de servicios y productos enfocados en comercializar y suscribir pólizas de forma digital y masiva. Adicionalmente, la adquisición y fusión que realizará Banco Azul El Salvador, S.A. con un banco de la plaza, se presenta como un factor que podría potenciar el canal de bancaseguros de la compañía.

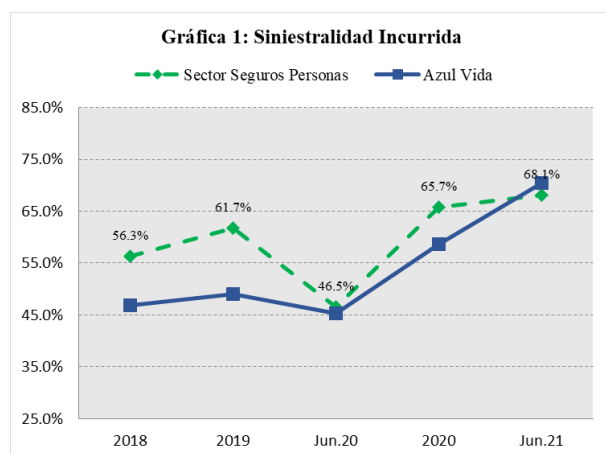
Al cierre del primer semestre de 2021, el nivel de retención promedio de Azul Vida pasa a 85.0% desde 78.4% (67.8% compañías especializadas en seguros de personas). El incremento en retención obedece a la mayor proporción del ramo previsional en la estructura de Azul Vida, el cual posee un menor nivel de cesión en comparación a otros ramos. A nivel de diversificación de ramos, invalidez y sobrevivencia representa una elevada proporción en el total de primas retenidas a junio de 2021 (66.3%), seguido en ese orden por crédito interno (20.8%) y gastos médicos (9.9%). Se señala el riesgo de concentración que presenta el negocio previsional, al estar constituido por dos contratos con las Administradoras de Fondos de Pensiones, mientras que los demás ramos presentan una adecuada granularidad en la atomización de sus pólizas.

A criterio de Zumma Ratings, los niveles de suscripción podrían verse sensibilizados en la medida que la compañía no lograra renovar algunas pólizas importantes, especialmente del ramo previsional.

Siniestralidad

Los siniestros brutos de Azul Vida totalizaron US\$3.2 millones a junio de 2021 (US\$1.7 millones en los primeros seis meses de 2020), comportamiento explicado principalmente por la incidencia de los ramos previsional y, en menor medida, crédito interno (deuda). Cabe señalar que, a partir del segundo semestre de 2020 se ha registrado un incremento en la proporción de reclamos por decesos vinculados al COVID-19 en los negocios de vida.

El indicador de siniestros pagados sobre primas netas pasa a 57.0%. Por otra parte, la siniestralidad incurrida de la compañía presenta una desmejora interanual, ubicándose en 70.4% a junio de 2021 (45.3% junio de 2020), comparando similar al promedio de compañías especializadas en seguros de personas. El comportamiento descrito se encuentra en línea con la dinámica de siniestros incurridos del ramo previsional que se ubica en 82.9% (64.1% en junio de 2020) y de crédito interno que aumenta 35.8% desde 21.1% en el lapso de doce meses. En el caso del primero, se señala la importante constitución de reservas acorde con el mayor volumen de primas suscritas.



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

La aseguradora presenta un conjunto de contratos de reaseguro para acotar su exposición; haciendo notar que en el portafolio predominan los tipos cuota parte con excedentes para los riesgos individuales; complementándose con contratos catastróficos. La calidad de los reaseguradores es sólida, derivado que las principales entidades son Hannover Rück y Reaseguradora Patria. En febrero de 2021, Azul Vida renovó su programa de reaseguro, señalando un incremento tarifario de algunos contratos, en línea con el endurecimiento general de las condiciones de los reaseguradores internacionales. Zumma Ratings considera que la transferencia de estos costos a sus clientes es limitada, dado el alto nivel de competencia del sector.

Análisis de Resultados

En el análisis se señala una mejora en la capacidad para diluir costos administrativos, así como los favorables márgenes de Azul Vida en comparación al desempeño del sector. En contraposición, se valora el deterioro que la siniestralidad ejerce en la utilidad técnica de la compañía. Al cierre de junio de 2021, la utilidad neta de la compañía presenta un crecimiento interanual de 8.3%, determinado principalmente por el mayor aporte de los ingresos financieros y la producción de primas.

La rentabilidad sobre activos y sobre el patrimonio se ubican en 3.2% y 5.6%, respectivamente, a junio de 2021 (-0.4% y -1.4% promedio de seguros de personas). El margen técnico disminuye a 13.2% desde 29.0% en el lapso de un año; no obstante, compara favorablemente frente al

promedio de compañías especializadas en seguros de personas (3.7%). Cabe señalar que todos los ramos de la aseguradora exhiben márgenes positivos, en virtud de la política de suscripción de riesgos. En ese sentido, los ramos de gastos médicos y vida colectivo registran un Margen de Contribución Técnica (MCT) de US\$0.36 y US\$0.27, respectivamente, mientras que los ramos que aportan en mayor proporción a la utilidad técnica (antes de otros gastos de adquisición) son previsional (41.0%) y crédito interno (27.8%).

Tabla 2. Indicadores de rentabilidad

	Azul Vida	Me rc a do
ROAA	3.2%	-0.4%
ROAE	5.6%	-1.4%
Márgen técnico	13.2%	3.7%
Índice de cobertura	94.7%	97.2%

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

En términos de eficiencia, el índice de cobertura muestra una leve desmejora, ubicándose en 94.7% a junio de 2021 (93.3% junio de 2020). Se destaca la mejora en la capacidad para diluir costos administrativos, de forma que el índice de gastos operativos sobre primas netas pasa a 10.9% desde 22.0% en el lapso de doce meses (8.3% promedio del mercado), en sintonía con la dinámica en la generación de negocios.

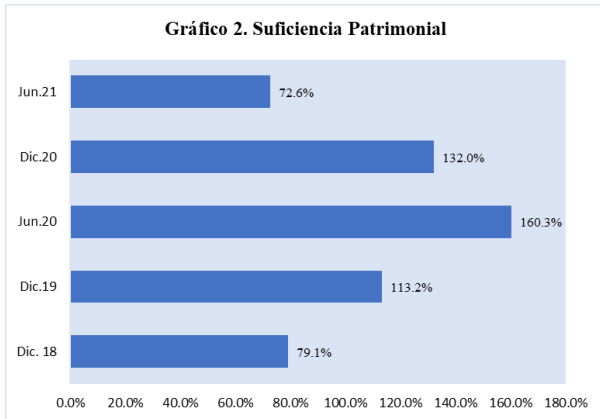
Zumma Ratings es de la opinión que la generación de utilidades hacia el cierre de 2021 dependerá de la efectividad de los esfuerzos comerciales para potenciar el primaje de la compañía, así como de las variaciones provenientes de la incidencia de reclamos, en un entorno de intensa competencia.

Solvencia y Liquidez

La posición de solvencia de la aseguradora presenta una disminución de forma interanual, en línea con el crecimiento en el primaje registrado y la distribución de dividendos durante el último trimestre de 2020; no obstante, continúa ponderándose como una de sus fortalezas crediticias, en virtud de la capacidad para acompañar la suscripción de riesgos y para absorber desviaciones sustantivas en siniestros. Al respecto, Azul Vida decretó dividendos por US\$300.9 mil en octubre de 2020. En este contexto, la relación patrimonio/activos decrece a 49.1% a junio de 2021 (68.6% en junio de 2020); continuando superior al promedio del sector de seguros de personas (30.0%).

El patrimonio neto de Azul Vida superó en 72.6% al margen de solvencia requerido por la regulación a junio de 2021 (160.3% en los doce meses anteriores). A criterio de Zumma Ratings, la solvencia de Azul Vida podría reducirse ligeramente hacia el cierre de 2021, acorde con el crecimiento en la generación de negocios, sin embargo, se mantendría en niveles adecuados que permitan acompañar la expansión en riesgos. Por otra parte, los niveles de apalancamiento de Azul Vida presentan un aumento a junio de 2021; a pesar de ello, continúan comparando favorables con respecto al mercado. En ese contexto, la relación reservas totales sobre patrimonio fue de 65.0% a junio de

2021 (176.7% mercado de compañías de seguros de personas).



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

Por otra parte, Azul Vida canaliza una alta proporción de sus reservas y patrimonio en instrumentos de rápida realización; determinándose como una fortaleza para la aseguradora. A juicio de Zumma Ratings, Azul Vida refleja una posición fuerte de activos líquidos frente a sus pasivos técnicos y prevé que esta se mantenga estable hacia el cierre de 2021.

En sintonía con lo anterior, el indicador de liquidez a reservas (inversiones + efectivo – obligaciones financieras / reservas) se ubica en 2.5 veces a junio de 2021 (1.2 veces promedio de compañías especializadas en seguros de personas). En este sentido, los activos líquidos brindan una elevada cobertura sobre los pasivos técnicos de la compañía.

SEGUROS AZUL VIDA, S.A., SEGUROS DE PERSONAS

Balance General

(En miles de US\$ dólares)

Concepto	Dic.18	%	Dic.19	%	Jun.20	%	Dic.20	%	Jun.21	%
Activo										
Inversiones financieras	5,030	58%	3,750	48%	4,104	54%	4,778	55%	6,092	57%
Préstamos, neto	107	1%	341	4%	91	1%	42	0%	0	0%
Disponibilidades	1,215	14%	1,311	17%	1,362	18%	1,049	12%	2,468	23%
Primas por cobrar	764	9%	866	11%	369	5%	781	9%	367	3%
Instituciones deudoras de seguros y fianzas	942	11%	1,215	15%	1,217	16%	1,637	19%	1,122	10%
Activo fijo, neto	125	1%	67	1%	38	0%	9	0%	5	0%
Otros activos	558	6%	300	4%	478	6%	405	5%	641	6%
Total Activo	8,741	100%	7,851	100%	7,659	100%	8,702	100%	10,696	100%
Pasivo										
Reservas técnicas	889	10%	897	11%	589	8%	874	10%	607	6%
Reservas por siniestros	2,234	26%	1,371	17%	1,120	15%	1,992	23%	2,805	26%
Instituciones acreedoras de seguros y fianzas	345	4%	131	2%	198	3%	274	3%	1,477	14%
Obligaciones con asegurados	29	0%	36	0%	42	1%	43	0%	54	1%
Obligaciones con intermediarios	118	1%	116	1%	94	1%	107	1%	89	1%
Otros pasivos	356	4%	267	3%	362	5%	406	5%	418	4%
Total Pasivo	3,971	45%	2,819	36%	2,405	31%	3,697	42%	5,449	51%
Patrimonio										
Capital social	4,250	49%	4,250	54%	4,250	55%	4,250	49%	4,250	40%
Reserva legal	75	1%	75	1%	100	1%	75	1%	201	2%
Resultados (pérdidas) acumuladas	150	2%	445	6%	682	9%	406	5%	555	5%
Resultados (pérdidas) del ejercicio	295	3%	262	3%	222	3%	275	3%	241	2%
Total Patrimonio	4,770	55%	5,032	64%	5,254	69%	5,006	58%	5,247	49%
Total Pasivo y Patrimonio	8,741	100%	7,851	100%	7,659	100%	8,702	100%	10,696	100%

SEGUROS AZUL VIDA, S.A., SEGUROS DE PERSONAS

Estados de Resultados

(En miles de US\$ dólares)

Concepto	Dic.18	%	Dic.19	%	Jun.20	%	Dic.20	%	Jun.21	%
Prima emitida neta	6,931	100%	6,263	100%	2,846	100%	7,856	100%	5,598	100%
Prima cedida	-885	-13%	-1,016	-16%	-616	-22%	-1,714	-22%	-842	-15%
Prima retenida	6,047	87%	5,247	83.8%	2,230	78.4%	6,141	78.2%	4,755	85%
Gasto por reserva de riesgo en curso	-1,219	-18%	-1,075	-17%	-320	-11%	-1,045	-13%	-351	-6%
Ingreso por reserva de riesgo en curso	1,169	17%	1,067	17%	629	22%	1,067	14%	619	11%
Prima ganada neta	5,997	87%	5,239	84%	2,539	89%	6,164	78%	5,023	90%
Siniestros	-3,403	-49%	-3,912	-62%	-1,687	-59%	-3,869	-49%	-3,189	-57%
Recuperación de reaseguro	609	9%	481	8%	287	10%	878	11%	466	8%
Siniestro retenido	-2,794	-40%	-3,430	-55%	-1,400	-49%	-2,991	-38%	-2,723	-49%
Gasto por reserva de reclamo en trámite	-451	-7%	-884	-14%	-567	-20%	-1,962	-25%	-1,908	-34%
Ingreso por reserva de reclamo en trámite	438	6%	1,747	28%	818	29%	1,341	17%	1,096	20%
Siniestro incurrido neto	-2,807	-40%	-2,567	-41%	-1,149	-40%	-3,612	-46%	-3,536	-63%
Comisión de reaseguro	340	5%	329	5%	208	7%	485	6%	209	4%
Gastos de adquisición y conservación	-1,911	-28%	-1,623	-26%	-773	-27%	-1,601	-20%	-959	-17%
Comision neta de intermediación	-1,571	-23%	-1,294	-21%	-565	-20%	-1,116	-14%	-750	-13%
Resultado técnico	1,619	23.4%	1,378	22.0%	825	29.0%	1,436	18.3%	738	13.2%
Gastos de administración	-1,512	-22%	-1,354	-22%	-627	-22%	-1,328	-17%	-610	-11%
Resultado de operación	108	2%	24	0%	198	7%	108	1%	127	2%
Producto financiero	281	4%	331	5%	121	4%	256	3%	204	4%
Gasto financiero	-22	0%	-24	0%	-6	0%	-4	0%	0	0%
Otros ingresos (gastos)	26	0%	32	1%	-6	0%	6	0%	2	0%
Resultado antes de impuestos	392	6%	363	6%	306	11%	365	5%	332	6%
Impuesto sobre la renta	-97	-1%	-101	-2%	-84	-3%	-91	-1%	-91	-2%
Resultado neto	295	4%	262	4%	222	8%	275	3%	241	4%

Ratios Financieros y de Gestión	Dic.18	Dic.19	Jun.20	Dic.20	Jun.21
ROAA	3.4%	3.2%	4.6%	3.3%	3.2%
ROAE	6.4%	5.3%	7.4%	5.5%	5.6%
Rentabilidad técnica	23.4%	22.0%	29.0%	18.3%	13.2%
Rentabilidad operacional	1.6%	0.4%	7.0%	1.4%	2.3%
Retorno de inversiones	5.5%	8.1%	5.8%	5.3%	6.7%
Suficiencia Patrimonial	79.1%	113.2%	160.3%	132.0%	72.6%
Solidez (patrimonio / activos)	54.6%	64.1%	68.6%	57.5%	49.1%
Inversiones totales / activos totales	58.8%	52.1%	54.8%	55.4%	57.0%
Inversiones financieras / activo total	57.5%	47.8%	53.6%	54.9%	57.0%
Préstamos / activo total	1.2%	4.3%	1.2%	0.5%	0.0%
Borderó	\$596.8	\$1,083.9	\$1,018.6	\$1,363.4	-\$355.1
Reserva total / pasivo total	78.7%	80.5%	71.1%	77.5%	62.6%
Reserva total / patrimonio	65.5%	45.1%	32.5%	57.3%	65.0%
Reservas técnicas / prima emitida neta	12.8%	14.3%	10.3%	11.1%	5.4%
Reservas técnicas / prima retenida	14.7%	17.1%	13.2%	14.2%	6.4%
Índice de liquidez (veces)	1.6	1.8	2.3	1.6	1.6
Liquidez a Reservas	2.0	2.2	3.2	2.0	2.5
Variación reserva técnica (balance general)	-\$17	-\$40	\$27	-\$334	\$282
Variación reserva para siniestros (balance general)	\$221	\$863	\$687	-\$717	-\$813
Siniestro / prima emitida neta	49.1%	62.5%	59.3%	49.2%	57.0%
Siniestro retenido / prima emitida neta	40.3%	54.8%	49.2%	38.1%	48.7%
Siniestro retenido / prima retenida	46.2%	65.4%	62.8%	48.7%	57.3%
Siniestro incurrido neto / prima ganada neta	46.8%	49.0%	45.3%	58.6%	70.4%
Costo de administración / prima emitida neta	21.8%	21.6%	22.0%	16.9%	10.9%
Costo de administración / prima retenida	25.0%	25.8%	28.1%	21.6%	12.8%
Comisión neta de intermediación / prima emitida neta	-22.7%	-20.7%	-19.8%	-14.2%	-13.4%
Comisión neta de intermediación / prima retenida	-26.0%	-24.7%	-25.3%	-18.2%	-15.8%
Costo de adquisición / prima emitida neta	27.6%	25.9%	27.2%	20.4%	17.1%
Comisión de reaseguro / prima cedida	38.4%	32.4%	33.8%	28.3%	24.8%
Producto financiero / prima emitida neta	4.1%	5.3%	4.3%	3.3%	3.6%
Producto financiero / prima retenida	4.6%	6.3%	5.4%	4.2%	4.3%
Índice de cobertura	93.1%	93.2%	93.3%	94.2%	94.7%
Estructura de costos	75.7%	91.7%	90.7%	74.1%	77.1%
Rotación de cobranza (días promedio)	40	50	23	36	12

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.