



FEDECRÉDITO VIDA, S.A., SEGUROS DE PERSONAS

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 7 de enero de 2022

Clasificación	Categoría (*)		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Emisor	(Nueva) 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	-	

“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: -4.5%	ROAE: -11.5%	Activos: 10.8
Ingresos: 7.1	Utilidad: -0.43	Patrimonio: 3.0

Historia: EA (07.01.2022)

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2018, 2019 y 2020; estados financieros no auditados 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 asignar la calificación de EA.sv a Fedecrédito Vida, S.A., Seguros de Personas (en adelante FV), con base en la evaluación efectuada al 30 de junio de 2021 e información adicional subsecuente.

En la calificación de riesgo se han ponderado favorablemente los siguientes factores: (i) su alta integración con las entidades del Sistema Fedecrédito; (ii) la tendencia de expansión en la suscripción; (iii) los buenos niveles de liquidez; y (iv) la inyección de capital para fortalecer el patrimonio de la compañía.

Por otra parte, la calificación de la aseguradora se ve limitada por: (i) la concentración del portafolio en inversiones respaldadas por el Estado; (ii) el alza en los siniestros incurridos (con una tendencia decreciente en el segundo semestre de 2020) y (iii) el resultado neto adverso y la desmejora en la eficiencia técnica (por siniestralidad).

El desempeño en la economía doméstica y un entorno por la pandemia del COVID-19 han sido considerados de igual manera por el Comité de Clasificación por su incidencia en la suscripción de negocios y siniestralidad. La perspectiva de la calificación es Estable.

A criterio de Zumma Ratings, los factores claves que podrían modificar la calificación asignada (al alza o a la baja) son: i) la masa crítica de negocios; ii) los indicadores de solvencia y liquidez; y iii) el resultado técnico como indicativo de la suscripción y del programa de reaseguro.

Soporte importante del Sistema Fedecrédito en la operación: FV tienen como accionistas a 55 instituciones financieras (cajas de créditos, bancos de los trabajadores y una federación de cooperativas). Tal condición, beneficia a la aseguradora en la comercialización de productos por la amplia red y presencia que tiene el Sistema Fedecrédito a

nivel nacional. Adicionalmente, se destaca el sólido respaldo del Sistema Fedecrédito en la operación de seguros. Si bien la atomizada estructura accionaria de FV podría dificultar nuevos aportes de capital en momentos de estrés, en la práctica esto no ha sucedido, prueba de ello es la inyección de capital realizada durante 2021.

Expansión en producción de primas, seguro de deuda predomina en la cartera: En el mercado de compañías especializadas en seguros de personas, FV se ubica en la séptima posición (de un total de nueve). Su participación de mercado, con base en primas netas, fue del 3.7% al 30 de junio de 2021.

El seguro colectivo de deuda es el que predomina en la cartera, participando con el 74.4% de la producción de primas netas al primer semestre de 2021. Dicha participación está vinculada con el hecho que FV presenta negocios con la mayoría de entidades del Sistema Fedecrédito para dar cobertura a los productos crediticios que estas ofrecen. La producción de primas netas de la aseguradora registró una expansión interanual del 23.9% a junio de 2021, similar a la variación mostrada por el mercado de seguros de personas. El crecimiento de la aseguradora estuvo determinado por el ramo vida colectivo (que incluye los negocios de colectivo de deuda).

Solvencia presionada; no obstante, se fortalece por inyección de capital fresco: Derivado de los resultados adversos en 2020 y durante el primer semestre de 2021 que impactaron en la siniestralidad de los ramos de vida (por afectaciones del COVID-19), el patrimonio de FV se ha contraído de forma relevante; asimismo, la expansión en la suscripción de riesgos ha demandado un mayor margen de solvencia. En ese contexto, el indicador regulatorio de solvencia de la compañía exhibe una insuficiencia patrimonial del -10.4% a junio de 2021; mientras que la rela-

La nomenclatura .sv refleja riesgos solo comparables en El Salvador.

(*) Categoría según el Art. 95B Ley del Mercado de Valores y la NRP-07 emitida por el Banco Central de Reserva de El Salvador.

ción patrimonio/activos se ubicó en 27.7% (30.0% promedio de compañías especializadas en seguros de personas). No obstante, los accionistas realizaron un aporte de capital de US\$4.99 millones en 2021, para fortalecer la capacidad de absorber pérdidas inesperadas por reclamos, así como para afianzar el crecimiento en negocios. A la fecha del presente reporte, dicha inyección ya fue realizada encontrándose en proceso de autorización, posiblemente la misma se obtenga antes del cierre de 2021.

Liquidez superior al mercado: El indicador de liquidez a reservas de FV fue de 2.2 veces (x) al primer semestre de 2021; mientras que el mercado de seguros de personas registró un 1.2 veces. La inyección de capital en la compañía ha mejorado la liquidez con respecto al cierre de 2020. La evolución de los reclamos de asegurados será una variable que puede sensibilizar las disponibilidades de FV en el corto/mediano plazo.

Exposición de inversiones en el Soberano es relevante: Las inversiones en el Gobierno de El Salvador concentraron el 59.4% del portafolio al primer semestre de 2021 (37.7% en junio de 2020) considerándose elevado; destacando que dichos títulos se integran por LETES. Cabe mencionar que el riesgo soberano ha aumentado de forma relevante en los últimos meses, principalmente por la falta de acuerdo con el FMI para financiar el gasto público. Lo anterior, sumado al elevado nivel de endeudamiento, sitúa a las finanzas públicas en una posición de fragilidad. Como mitigante, FV no toma posiciones de largo plazo en el soberano.

Por otra parte, el periodo promedio de rotación de cobranza de FV exhibe estabilidad en el histórico; ubicándose por debajo del promedio de mercado de seguros de personas al primer semestre de 2021 (37 días versus 71 días).

Contexto de pandemia aumenta la siniestralidad en los productos de vida: El importe de reclamos totalizó US\$5.6 millones al 30 de junio de 2021; determinando un alza interanual del 147%. Es relevante mencionar que,

durante el inicio de la fase de reapertura de la economía en 2020, los siniestros del sector aumentaron por el brote del COVID-19, particularmente en los ramos de vida por las tasas de decesos.

El índice de siniestralidad incurrida fue del 76.1% (68.1% promedio del mercado de seguros de personas). Lo anterior está asociado con el desempeño del ramo de vida colectivo (incluyendo deuda decreciente); haciendo notar que su siniestralidad incurrida pasó a 74.9% desde 41.7% en el lapso de doce meses.

A criterio de Zumma Ratings, la siniestralidad de FV persistirá elevada en el corto plazo, pudiendo disminuir gradualmente en función del porcentaje de población vacunada a nivel nacional. No obstante, la aparición de nuevas cepas es un riesgo latente para el sector.

Valor de reclamos determinan las pérdidas en resultados: La compañía registró una pérdida neta de US\$425 mil al 30 de junio de 2021 (utilidad de US\$369 mil en junio de 2020) debido a los decesos ocasionados por el brote del COVID-19 que han conllevado consecuentemente a un mayor importe en siniestros pagados. En ese sentido, los indicadores de rentabilidad y eficiencia han desmejorado con respecto a su mercado. Por otra parte, se mencionan como aspectos favorables en el análisis el resultado técnico positivo por ramo; así como la disminución en el gasto administrativo.

Acorde con la mayor siniestralidad en la industria, el índice de cobertura de FV muestra una tendencia desfavorable y superando el 100%. En ese contexto, el indicador pasa a 108.4% desde 87.7% en el lapso de doce meses.

Ley Bitcoin: El 7 de septiembre de 2021 entró en vigencia la ley Bitcoin (BTC), la cual implementa dicho criptoactivo como moneda de curso legal en El Salvador. Al respecto, la aseguradora espera hacer uso de las herramientas otorgadas por el Gobierno para recibir pagos en BTC. Adicionalmente, no estiman contar con activos denominados en dicho criptoactivo.

Fortalezas

1. Aseguradora que forma parte del Sistema Fedecredito.
2. Favorables métricas de liquidez.
3. Expansión en la suscripción.

Debilidades

1. Mayor siniestralidad en los productos de vida.
2. Resultados adversos.

Oportunidades

1. Culminación de la transformación tecnológica en sus procesos.
2. Nuevas cuentas de negocios a través del Sistema Fedecredito y terceros.

Amenazas

1. Impacto en la siniestralidad debido al incremento en decesos por COVID.
2. Mayores costos en reaseguro.

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 9.0%, similar al dato reportado por el BCR, en sintonía con la recuperación de los sectores productivos y la dinámica en el comercio global; asimismo, el volumen del PIB sería similar al obtenido en 2019 (previo a la pandemia). Se estima que El Salvador moderaría su ritmo de expansión para 2022 en torno al 3.5%.

Algunas variables que impulsan 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. Se prevé que el ratio deuda/PIB se ubicará en torno al 85.0% al cierre de 2021. Zuma Ratings considera que el gasto por servicio de la deuda será importante en 2022 y 2023, 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

Fedecrédito Vida, S.A., Seguros de Personas (FV) es una compañía regulada por la Superintendencia del Sistema Financiero, la aseguradora inició sus operaciones el 2 de enero de 2015, al igual que la otra aseguradora relacionada, con quien comparten marca (Seguros Fedecrédito, S.A.).

FV tiene como finalidad principal el desarrollo, promoción y comercialización de todo tipo de seguros de personas en sus diferentes modalidades, comprendidas como tales los seguros de vida, de accidente y enfermedad, incluyendo el médico hospitalario, así como invalidez y sobrevivencia y cualquier otro riesgo relacionado con la vida, integridad y subsistencia de las personas naturales y su grupo dependiente. El mercado en el que opera FV es el salvadoreño.

Composición Accionaria

La estructura accionarial de Seguros Fedecrédito se integra por 55 instituciones financieras (cajas de créditos, bancos de los trabajadores y una federación de cooperativas). El principal accionista de la aseguradora es la Federación de Cajas de Crédito y Bancos de los Trabajadores, S.C. de R.L. de C.V. (FEDECRÉDITO), una sociedad cooperativa por acciones, de responsabilidad limitada y de capital variable, cuya finalidad es desarrollar un sistema de cooperativas de ahorro y crédito eficientes, solventes y competitivas. Entre las principales funciones que esta federación desempeña se encuentra otorgar préstamos a sus entidades socias, centralizar sistemas de liquidez para estas, emitir normas y reglas para el adecuado desempeño de sus socios, entre otras.

FEDECRÉDITO VIDA	
Accionista	% Participación
FEDECRÉDITO	24.99854
Caja de Crédito de San Vicente	8.43324
Caja de Crédito de Santiago Nonualco	8.00924
Caja de Crédito de Sonsonate	7.95953
Caja de Crédito de Zacatecoluca	7.95953
Primer Banco de los Trabajadores	7.56477
Caja de Crédito de Usulután	7.15539
Otros	27.91976
Total	100.00000

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

El Sistema Fedecrédito está compuesto por 48 cajas de crédito socias, 7 bancos de los trabajadores, una compañía de servicios, FEDECRÉDITO y 2 aseguradoras. Dicha red tiene una larga trayectoria (más de 70 años) en el mercado y presenta un portafolio de productos financieros con una amplia cobertura en El Salvador. El Sistema Fedecrédito incorpora en su modelo de negocio un fuerte componente de inclusión financiera, en virtud de su presencia en zonas fuera de la capital; así como del otorgamiento de productos financieros a empresarios informales.

En 2013, el Sistema Fedecrédito decidió incursionar en el mercado de seguros, por medio de la constitución de dos aseguradoras (una de personas y otra de daños y fianzas) para ofrecer productos adicionales a sus asociados y a terceros.

A juicio de Zumma Ratings, la estructura accionarial atomizada de FV podría ser potencialmente restrictiva bajo escenarios de estrés sistémicos que demanden una inyección de capital para la Aseguradora. No obstante, en la práctica esto no se ha observado. En los momentos donde las aseguradoras del Sistema Fedecrédito han necesitado capital, el aporte se ha materializado.

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 in-

forme de revisión intermedia al 30 de junio de 2021, los auditores externos concluyen que ningún asunto los lleva a creer que la información financiera intermedia no esté preparada de conformidad con las Normas Contables para Sociedades de Seguros, vigentes en El Salvador.

Plana Gerencial	
Presidente Ejecutivo	Mario Andrés López Amaya
Gerente General	Mario Ernesto Ramírez Alvarado
Gerente Comercial	Douglas Mauricio Rosales Magaña
Gerente Técnico	David Omar Flores Salinas
Gerente de Administración y Finanzas	Diana Cecilia Rosales Portillo
Gerente de Tecnología	Daniel Antonio Hidalgo Ramírez
Gerente de Riesgos	Isabel Alberto Iraheta Serrano
Gerente de Cumplimiento	Beatriz Martínez
Auditor Interno	Javier Fuentes

GOBIERNO CORPORATIVO

Las prácticas de gobierno corporativo de FV están en línea con las Normas Técnicas de Gobierno Corporativo (NRP-17), emitidas por el Banco Central de Reserva.

La Junta General de Accionistas es el órgano máximo de gobierno de la Compañía. El Código de Gobierno Corporativo detalla la integración de esta, la forma de convocatoria, la periodicidad de reuniones, el quorum necesario, así como las atribuciones de la misma. De igual forma, la Junta Directiva es el órgano al que se le confía la administración de la aseguradora. Esta cuenta con 3 directores propietarios y 3 suplentes, los cuales son elegidos por 5 años, quienes cuentan con experiencia y conocimiento en el sector asegurador y bancario de El Salvador. Existe un director propietario independiente en la Junta. Cabe señalar que la Junta Directiva cuenta con presencia de funcionarios del Sistema Fedecredito, con el objetivo de alinear las prácticas y estrategias con la visión global del grupo.

La Junta Directiva de la aseguradora está integrada por:

Junta Directiva	
Presidente Propietario	Mario Andrés López Amaya
Director Secretario	Vacante
Director Propietario	Isaí Arnoldo Romero Gutiérrez
Presidente Suplente	Janeth Ester Alegría de Galicia
Secretario Suplente	Elder José Monge Menjívar
Director Suplente	Francisco Javier Alvarenga Melgar

La Junta Directiva se apoya en comités para el ejercicio de la función de supervisión y control de la aseguradora. Los principales comités en los que miembros de Junta Directiva participan son los siguientes: Comité de Auditoría, Comité de Riesgos y Comité de Prevención de Lavado de Dinero y Activos. Adicionalmente existen otros comités operativos para resolver casos excepcionales según las competencias autorizadas por la Junta Directiva. Las prácticas de gobierno corporativo están contenidas en el Cód-

go de Gobierno Corporativo y el Código de Ética, los cuales detallan aspectos (conformación, periodicidad de sesiones y funciones) de los comités que apoyan en las decisiones de Junta Directiva.

GESTIÓN DE RIESGOS

FV cuenta con diversas políticas, manuales y herramientas aprobados por Junta Directiva y en línea con la regulación local, con el objetivo de cautelar y administrar la gestión integral de riesgos en sus diferentes aspectos. Entre los principales riesgos gestionados se encuentran de crédito, operacional, reputacional, técnico, de mercado y de liquidez. Así, la Gerencia de Riesgos implementa acciones para identificar, evaluar, controlar, mitigar y comunicar la gestión integral de riesgos a las áreas evaluadas, con el fin de desarrollar planes de mitigación respectivos. Posteriormente se informa de los resultados a Junta Directiva, previa validación del Comité de Riesgos.

Para la gestión del riesgo técnico, FV realiza un seguimiento diario a un tablero de indicadores que otorga una visualización a los principales aspectos de siniestralidad, eficiencia, reaseguro entre otros. A cada uno de estos aspectos se les ha definido previamente límites de tolerancia, realizando informes mensuales a la Junta Directiva de la gestión respectiva. De igual forma, la aseguradora constituye reservas para atender futuras obligaciones, las cuales son certificadas por actuarios autorizados. Las reservas de la aseguradora se invierten acorde con lo establecido en la Ley, normativas y en las decisiones tomadas en comité de inversiones.

FV cuenta con una plana gerencial con conocimiento y experiencia apropiado para la gestión de los riesgos inherentes a la operación de seguros.

La Gerencia Técnica realiza una evaluación de los reaseguradores que formarán parte de su esquema para diversificar el riesgo técnico y acotar la exposición del patrimonio de la compañía. Para los productos de vida y accidentes, FV cuenta con contratos mixtos cuota parte y excedente; mientras que, el contrato de tipo excede de pérdida operativo para gastos médicos. Además, para los riesgos retenido, la compañía tiene cobertura de tipo exceso de pérdida catastrófico. Todos los contratos de reaseguro de FV están suscritos con Hannover Re.

En términos de equipos tecnológicos y programas como apoyo a la operación, FV cuenta con las herramientas necesarias para dar el seguimiento adecuado. La compañía posee un core de seguros apropiado para sus operaciones, así como con el personal para proveer soporte y actualizaciones del mismo. Los procesos y sistemas clave se encuentran automatizados, así como el sistema de reportería para el personal ejecutivo. Por otra parte, en el contexto de la pandemia del COVID-19, la aseguradora aceleró la implementación y ajuste del plan de continuidad para operar de forma remota. Adicionalmente, FV se encuentra en un proceso de actualización del sistema operativo de algunos equipos y servidores. Cabe precisar que el sitio principal y

el alterno se encuentran en San Salvador; haciendo notar que la distancia entre ambos es corta.

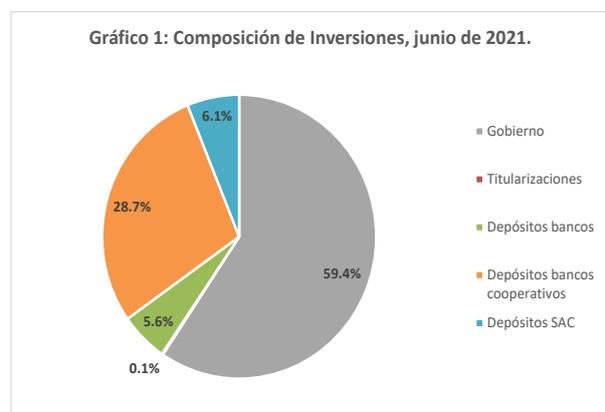
Para la gestión del riesgo de lavado de dinero y activos, la aseguradora posee una estructura adecuada para el control y monitoreo. Los procesos que implementan consisten en identificar, informar, documentar y resguardar todas las operaciones relacionadas con este riesgo.

En otro sentido, el 7 de septiembre de 2021 entró en vigencia la ley Bitcoin (BTC), la cual implementa dicho criptoactivo como moneda de curso legal en El Salvador. Al respecto, la compañía espera hacer uso de las herramientas otorgadas por el Gobierno para recibir pagos en BTC. Adicionalmente, no estiman tener activos denominados en dicho criptoactivo.

ANÁLISIS TÉCNICO – FINANCIERO

Calidad de Activos

Durante los últimos doce meses, la evolución de la estructura financiera de FV estuvo determinada por la expansión de las inversiones, la disminución en el saldo de efectivo, el mayor saldo en cuentas por cobrar a entidades reaseguradoras, la inyección de capital (en proceso de autorización y registro); así como la contracción en la base patrimonial por pérdidas. En ese contexto, los activos de la aseguradora crecieron interanualmente en 30.9% a junio de 2021.



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

Las inversiones en el Gobierno de El Salvador concentraron un alto 59.4% del portafolio al primer semestre de 2021 (37.7% en junio de 2020); destacando que dichos títulos se integran por LETES. Cabe mencionar que el riesgo soberano ha aumentado de forma relevante en los últimos meses, principalmente por la falta de acuerdo con el FMI para financiar el gasto público. Lo anterior, sumado al elevado nivel de endeudamiento, sitúa a las finanzas públicas en una posición de fragilidad.

El 28.7% del portafolio de inversiones se encuentra en depósitos a plazo en bancos cooperativos regulados por la SSF. Dichas entidades forman parte del Sistema Fedecrédito y exhiben una adecuada capacidad de pago. El resto de inversiones se encuentran colocadas en depósitos a

plazo en otras entidades (bancos comerciales y SAC's) y en valores de titularización.

El periodo promedio de rotación de cobranza de FV exhibe estabilidad en el histórico; ubicándose por debajo del promedio de mercado de seguros de personas al primer semestre de 2021 (37 días versus 71 días). Por otra parte, el saldo de instituciones deudoras de seguros registró un importante aumento a partir del cierre de 2020; destacando que su participación en el activo total pasó a 13.2% desde 6.5% en el lapso de un año. Lo anterior se debe a la evolución de reclamos y a una mayor participación del reasegurador en los mismos; valorándose de forma positiva la calidad crediticia de esta compañía.

Primaje

En el mercado de compañías especializadas en seguros de personas, FV se ubica en la séptima posición (de un total de nueve). Su participación de mercado, con base en primas netas, fue del 3.7% al 30 de junio de 2021. En sintonía con su integración con sus accionistas, el modelo de negocio de la compañía se enfoca en el segmento de personas naturales, principalmente aquellas que son usuarias del Sistema Fedecrédito.

El seguro de colectivo de deuda es el que predomina en la cartera, participando con el 74.4% de la producción de primas netas al primer semestre de 2021. Dicha participación está vinculada con el hecho que FV presenta negocios con la mayoría de entidades del Sistema Fedecrédito para dar cobertura a los productos crediticios que estas ofrecen. Los seguros de colectivo de vida y gastos médicos reflejaron participaciones del 18.6% y 6.6% respectivamente.

La producción de primas netas de la aseguradora registró una expansión interanual del 23.9% a junio de 2021, similar a la variación mostrada por el mercado de seguros de personas. El crecimiento de la aseguradora estuvo determinado por el ramo vida colectivo (que incluye los negocios de colectivo de deuda). Para el cierre de 2021, se proyecta que FV tendrá un volumen de primas netas superior en 36% con respecto a 2020.

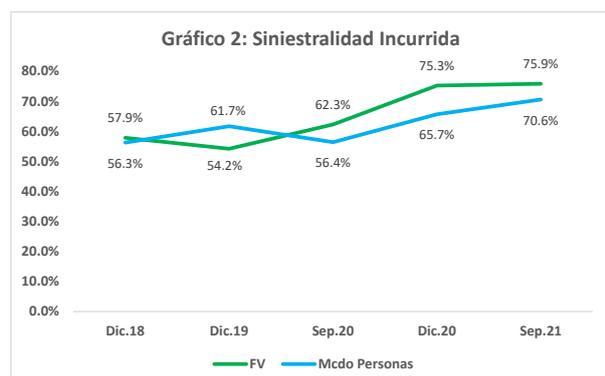
FV es una compañía que fundamenta su producción en canales tradicionales (superior al 75%), complementándose con los negocios directos (individuales y licitaciones) y el canal masivo. Además, la aseguradora está trabajando en impulsar medios digitales para la suscripción. Si bien las entidades financieras del Sistema Fedecrédito no tienen la obligación de contratar los servicios de FV, la vinculación de marca y el hecho que estas entidades son accionistas de la aseguradora, permiten que la compañía tenga una posición preferencial con las empresas del Sistema Fedecrédito.

La cartera de riesgos retenidos refleja una concentración en el ramo de vida colectivo (92.1%) al primer semestre de 2021; mostrando una estructura similar al de primas netas. Por su parte, el indicador de retención promedio de FV se ubicó en 82.3% (84.0% en junio de 2020), reflejando estabilidad en los últimos periodos. Dicho valor está vinculado con el bajo nivel de cesión en su principal segmento de

negocio. Zumma Ratings no prevé modificaciones en la estructura de retención.

Siniestralidad

El importe de reclamos de asegurados totalizó US\$5.6 millones al 30 de junio de 2021; determinando un alza interanual del 147%. Es relevante mencionar que, durante el inicio de la fase de reapertura de la economía en 2020, los siniestros del sector aumentaron por el brote del COVID-19, particularmente en los ramos de vida por las tasas de decesos. Al respecto, las afectaciones por la pandemia representaron el 42.1% de los siniestros pagados de la compañía en 2020.



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

La relación de siniestros pagados sobre primas netas se ubicó en 78.5% a junio de 2021 (39.3% en junio de 2020). Adicionalmente, el índice de siniestralidad incurrida fue del 76.1% (68.1% promedio del mercado de seguros de personas). Lo anterior está asociado con el desempeño del ramo de vida colectivo (incluyendo deuda decreciente); haciendo notar que su siniestralidad incurrida pasó a 74.9% desde 41.7% en el lapso de doce meses.

Si bien la siniestralidad de FV ya no registra una tendencia creciente y se ha estabilizado, ésta se sitúa en un nivel elevado. Las principales medidas que la Administración ha tomado para disminuir los siniestros son: ajustes tarifarios acordes a los actuales niveles de severidad y los mayores análisis de control en la suscripción y selección de asegurados.

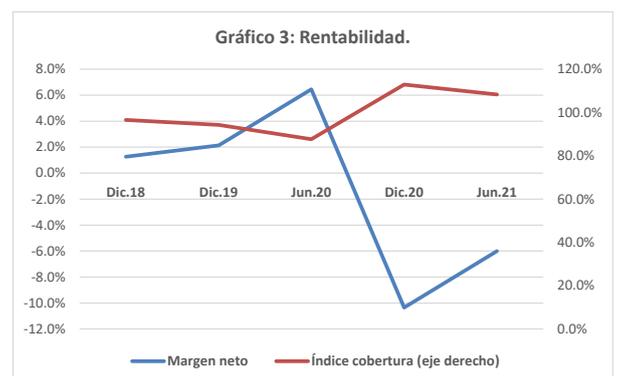
En otro aspecto, la recuperación de siniestros representó el 28.9% de los reclamos pagados al primer semestre de 2021; reflejando una tendencia de mayor cobertura de su reasegurador. A criterio de Zumma Ratings, la siniestralidad de FV persistirá elevada en el corto plazo, pudiendo disminuir gradualmente en función del porcentaje de población vacunada a nivel nacional. No obstante, la aparición de nuevas cepas es un riesgo latente para el sector.

Análisis de Resultados

La compañía registró una pérdida neta de US\$425 mil al 30 de junio de 2021 (US\$369 mil en junio de 2020) debido a los decesos ocasionados por el brote del COVID-19 que han conllevado consecuentemente a un mayor importe en siniestros pagados. En ese sentido, los indicadores de ren-

tabilidad y de eficiencia han desmejorado con respecto a su mercado. Por otra parte, se mencionan como aspectos favorables en el análisis el resultado técnico positivo por ramo; así como la disminución en el gasto administrativo.

El margen técnico de FV declina a -1.0% desde 19.1% en el lapso de doce meses. Por su parte, el análisis del Margen de Contribución Técnica (antes de otros gastos de adquisición) de cada ramo evidencia que vida colectivo fue el negocio con mayor afectación de comparar con junio de 2020 (US\$0.13 versus US\$0.42). La rentabilidad sobre activos cierra el primer semestre de 2021 en -4.5% (-0.4% promedio de compañías especializadas en seguros de personas).



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

Acorde con la mayor siniestralidad en la industria, el índice de cobertura de FV muestra una tendencia desfavorable y superando el 100%. En ese contexto, el indicador pasa a 108.4% desde 87.7% en el lapso de doce meses. La relación gasto administrativo entre primas netas exhibe una mejora relevante durante 2021; ubicándose en 6.4% a junio de 2021 (11.3% en junio de 2020), en virtud de la disminución interanual del 29.6% en el gasto (redistribución de salarios de algunos funcionarios hacia la aseguradora de daños del Sistema Fedecrédito) y a la expansión en la producción de primas.

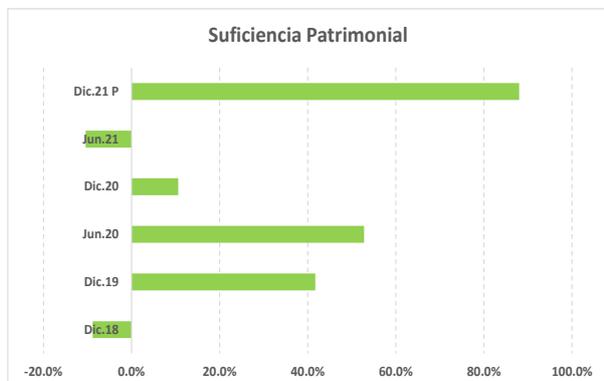
En opinión de Zumma Ratings, la evolución en los reclamos de asegurados y la letalidad de nuevas cepas del COVID-19, determinarán si el desempeño financiero de FV persistirá adverso en 2022.

Solvencia y Liquidez

Derivado de los resultados adversos en 2020 y durante el primer semestre de 2021 (por afectaciones del COVID-19), el patrimonio de FV se ha contraído de forma relevante; asimismo, la expansión en la suscripción de riesgos ha demandado un mayor margen de solvencia. En ese contexto, el indicador regulatorio de solvencia de la compañía exhibe una insuficiencia patrimonial del -10.4% a junio de 2021; mientras que la relación patrimonio/activos se ubicó en 27.7% (30.0% promedio de compañías especializadas en seguros de personas).

No obstante, como hecho relevante, en Junta General Extraordinaria de accionistas se aprobó en febrero de 2021, un aporte de capital por US\$4.99 millones para: i) liquidar

pérdida de 2020 (US\$669 mil) y ii) aumentar el capital social por US\$4.3 millones. A la fecha del presente reporte, dicha inyección ya fue realizada y se encuentra en proceso de autorización, posiblemente la misma se obtenga antes del cierre de 2021. De incorporarse este aporte, Zumma Ratings prevé que el indicador de suficiencia patrimonial alcanzaría un 85.0% para 2021.



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

Si bien el apalancamiento por reservas se ubica favorable con respecto a su mercado, éste ha aumentado significativamente desde agosto de 2020 por las provisiones para reclamos incurridos y no reportados; así como la contracción en patrimonio. Así, la relación reservas totales/patrimonio pasó a 84.6% desde 44.2% en el lapso de doce meses.

En otro aspecto, FV exhibe una favorable posición de liquidez, en virtud de la proporción de activos en productos

de alta realización. La inversión computable de FV, de acuerdo con el marco regulatorio, permiten un excedente que cubre la base de inversión en 17.3% al primer semestre de 2021. En ese sentido, las reservas y el patrimonio neto mínimo se encuentran invertidos en adecuados instrumentos y diversificados, con base en la Ley de Sociedades de Seguros.

La aseguradora registra una obligación financiera con FEDECRÉDITO que fue utilizada para adquisición de una propiedad, en conjunto con su aseguradora relacionada. Dicho pasivo representa un 6.0% de los pasivos totales a junio de 2021 (12.4% en junio de 2020).

Tabla 1. Liquidez (veces).

	Índice de liquidez	Liquidez a Reservas
Dic.19	1.28	2.51
Jun.20	1.25	2.27
Dic.20	0.73	1.35
Jun.21	0.79	2.24
Mdo. Personas Jun.21	0.95	1.24

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

El indicador de liquidez a reservas de FV fue de 2.2 veces (x) al primer semestre de 2021; mientras que el mercado de seguros de personas registró un 1.2x. La inyección de capital en la compañía ha mejorado la liquidez con respecto al cierre de 2020. La evolución de los reclamos de asegurados será una variable que puede sensibilizar las disponibilidades de FV en el corto/mediano plazo.

FEDECRÉDITO 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	2,864	42%	2,645	38%	2,663	32%	1,991	30%	4,892	45%
Préstamos, neto	190	3%	155	2%	137	2%	117	2%	97	1%
Disponibilidades	826	12%	1,168	17%	2,202	27%	866	13%	1,259	12%
Primas por cobrar	935	14%	1,147	16%	1,215	15%	1,141	17%	1,472	14%
Instituciones deudoras de seguros y fianzas	482	7%	374	5%	545	7%	1,040	16%	1,427	13%
Activo fijo, neto	586	9%	1,028	15%	1,054	13%	1,074	16%	1,095	10%
Otros activos	869	13%	471	7%	455	6%	424	6%	586	5%
Total Activo	6,751	100%	6,988	100%	8,271	100%	6,653	100%	10,828	100%
Pasivo										
Reservas técnicas	337	5%	513	7%	439	5%	527	8%	658	6%
Reservas por siniestros	697	10%	815	12%	1,496	18%	1,244	19%	1,877	17%
Instituciones acreedoras de seguros y fianzas	368	5%	253	4%	270	3%	744	11%	323	3%
Obligaciones con asegurados	157	2%	86	1%	123	1%	71	1%	287	3%
Obligaciones financieras	482	7%	482	7%	482	6%	475	7%	468	4%
Obligaciones con intermediarios	133	2%	194	3%	197	2%	223	3%	349	3%
Otros pasivos	2,331	35%	642	9%	893	11%	616	9%	3,867	36%
Total Pasivo	4,505	67%	2,985	43%	3,898	47%	3,899	59%	7,830	72%
Patrimonio										
Capital social	1,920	28%	3,420	49%	3,420	41%	3,420	51%	3,420	32%
Reserva legal y resultados acumulados	204	3%	353	5%	584	7%	584	9%	4	0%
Resultados (pérdidas) del ejercicio	122	2%	231	3%	369	4%	-1,249	-19%	-425	-4%
Total Patrimonio	2,246	33%	4,003	57%	4,372	53%	2,754	41%	2,998	28%
Total Pasivo y Patrimonio	6,751	100%	6,988	100%	8,271	100%	6,653	100%	10,828	100%

FEDECRÉDITO 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	9,724	100%	10,765	100%	5,717	100%	12,082	100%	7,082	100%
Prima cedida	-1,739	-18%	-1,872	-17%	-916	-16%	-2,236	-19%	-1,252	-18%
Prima retenida	7,985	82%	8,893	83%	4,801	84%	9,846	81%	5,830	82%
Gasto por reserva de riesgo en curso	-1,139	-12%	-2,223	-21%	-1,056	-18%	-1,444	-12%	-1,088	-15%
Ingreso por reserva de riesgo en curso	1,060	11%	1,930	18%	937	16%	1,352	11%	1,256	18%
Prima ganada neta	7,906	81%	8,600	80%	4,682	82%	9,755	81%	5,998	85%
Siniestros	-5,734	-59%	-5,687	-53%	-2,248	-39%	-9,366	-78%	-5,560	-79%
Recuperación de reaseguro	1,155	12%	1,028	10%	554	10%	2,260	19%	1,605	23%
Salvamentos y recuperaciones	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Siniestro retenido	-4,579	-47%	-4,659	-43%	-1,694	-30%	-7,106	-59%	-3,955	-56%
Gasto por reserva de reclamo en trámite	0	0%	0	0%	-532	-9%	-1,085	-9%	-805	-11%
Ingreso por reserva de reclamo en trámite	0	0%	0	0%	156	3%	848	7%	199	3%
Siniestro incurrido neto	-4,579	-47%	-4,659	-43%	-2,069	-36%	-7,342	-61%	-4,561	-64%
Comisión de reaseguro	790	8%	796	7%	380	7%	935	8%	396	6%
Gastos de adquisición y conservación	-2,814	-29%	-3,325	-31%	-1,900	-33%	-3,741	-31%	-1,904	-27%
Comision neta de intermediación	-2,025	-21%	-2,529	-23%	-1,521	-27%	-2,806	-23%	-1,509	-21%
Resultado técnico	1,302	13%	1,412	13%	1,092	19.1%	-394	-3%	-72	-1.0%
Gastos de administración	-1,148	-12%	-1,190	-11%	-644	-11%	-1,185	-10%	-453	-6%
Resultado de operación	154	2%	222	2%	448	8%	-1,579	-13%	-525	-7%
Producto financiero	87	1%	151	1%	78	1%	285	2%	78	1%
Gasto financiero	-55	-1%	-10	0%	-1	0%	-7	0%	-8	0%
Otros ingresos (gastos)	7	0%	8	0%	1	0%	51	0%	30	0%
Resultado antes de impuestos	193	2%	370	3%	527	9%	-1,249	-10%	-425	-6%
Reserva Legal e Impuesto sobre la renta	-71	-1%	-139	-1%	-158	-3%	0	0%	0	0%
Resultado neto	122	1%	231	2%	369	6%	-1,249	-10%	-425	-6%

Ratios Financieros y de Gestión	Dic.18	Dic.19	Jun.20	Dic.20	Jun.21
ROAA	2.1%	3.4%	8.9%	-18.3%	-4.5%
ROAE	5.6%	7.4%	16.9%	-37.0%	-11.5%
Rentabilidad técnica	13.4%	13.1%	19.1%	-3.3%	-1.0%
Rentabilidad operacional	1.6%	2.1%	7.8%	-13.1%	-7.4%
Retorno de inversiones	2.9%	5.4%	5.6%	13.5%	3.1%
Suficiencia Patrimonial	-8.8%	41.7%	52.8%	-10.6%	-10.4%
Solidez (patrimonio / activos)	33.3%	57.3%	52.9%	41.4%	27.7%
Inversiones totales / activos totales	45.2%	40.1%	33.9%	31.7%	46.1%
Inversiones financieras / activo total	42.4%	37.8%	32.2%	29.9%	45.2%
Préstamos / activo total	2.8%	2.2%	1.7%	1.8%	0.9%
Borderó	\$113.6	\$120.6	\$275.0	\$295.9	\$1,103.9
Reserva total / pasivo total	23.0%	44.5%	49.6%	45.4%	32.4%
Reserva total / patrimonio	46.0%	33.2%	44.2%	64.3%	84.6%
Reservas técnicas / prima emitida neta	3.5%	4.8%	3.8%	4.4%	4.6%
Reservas técnicas / prima retenida	4.2%	5.8%	4.6%	5.3%	5.6%
Índice de liquidez (veces)	0.8	1.3	1.2	0.7	0.8
Liquidez a Reservas	3.1	2.5	2.3	1.3	2.2
Variación reserva técnica (balance general)	-\$99	-\$176	-\$182	-\$14	-\$220
Variación reserva para siniestros (balance general)	\$20	-\$117	-\$745	-\$429	-\$381
Siniestro / prima emitida neta	59.0%	52.8%	39.3%	77.5%	78.5%
Siniestro retenido / prima emitida neta	47.1%	43.3%	29.6%	58.8%	55.9%
Siniestro retenido / prima retenida	57.4%	52.4%	35.3%	72.2%	67.8%
Siniestro incurrido neto / prima ganada neta	57.9%	54.2%	44.2%	75.3%	76.1%
Costo de administración / prima emitida neta	11.8%	11.1%	11.3%	9.8%	6.4%
Costo de administración / prima retenida	14.4%	13.4%	13.4%	12.0%	7.8%
Comisión neta de intermediación / prima emitida neta	-20.8%	-23.5%	-26.6%	-23.2%	-21.3%
Comisión neta de intermediación / prima retenida	-25.4%	-28.4%	-31.7%	-28.5%	-25.9%
Costo de adquisición / prima emitida neta	28.9%	30.9%	33.2%	31.0%	26.9%
Comisión de reaseguro / prima cedida	45.4%	42.5%	41.4%	41.8%	31.6%
Producto financiero / prima emitida neta	0.9%	1.4%	1.4%	2.4%	1.1%
Producto financiero / prima retenida	1.1%	1.7%	1.6%	2.9%	1.3%
Índice de cobertura	96.6%	94.3%	87.7%	112.9%	108.4%
Estructura de costos	85.8%	84.2%	72.3%	100.5%	94.8%
Rotación de cobranza (días promedio)	35	38	38	34	37

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.