

---

MEMORIA DE LABORES  
2017

---

## MENSAJE DEL PRESIDENTE

Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo continuó con su crecimiento y desarrollo en el mercado de capitales de El Salvador, brindando servicios de clasificación de riesgo a entidades financieras, aseguradoras, instituciones microfinancieras, corporaciones, holdings y estructuras de titularización. La oportunidad y precisión de las clasificaciones otorgadas basadas en un alto estándar de análisis y profesionalismo es el principal objetivo de la Firma; lo cual favorece la eficiencia, transparencia y desarrollo del mercado de valores en los mercados donde participa.

El año 2017 reflejó una importante recuperación en términos de negocios para la Clasificadora, particularmente en el segmento de entidades financieras y estructuras de titularización. También fue un año de inversión con la apertura de la operación en Guatemala, habiendo obtenido la autorización de la Superintendencia de Bancos al cierre del año. Con ello, se ha dado un paso más en la estrategia de expansión regional de la Firma.

El mercado de capitales de El Salvador reflejó durante 2017 un moderado dinamismo, debiendo señalar la entrada de nuevos emisores bajo el esquema de titularización y en menor grado las emisiones de instrumentos financieros por parte de la banca. La renovación de la base principal de clientes así como la firma de nuevos contratos de servicios según lo indicado anteriormente, refleja la confianza del mercado hacia nuestras opiniones y clasificaciones de riesgo, condición que ha sido y será nuestra principal fortaleza, manteniendo los altos estándares éticos y profesionales que han caracterizado a la Sociedad desde sus inicios.

En el marco de gestión institucional, destaca en la nueva estructura organizativa la incorporación de la Dirección Regional de Análisis, buscando con ello una adecuada segregación de funciones y delimitación de responsabilidades en línea con las mejores prácticas internacionales. Asimismo, los criterios técnicos que son la base para las opiniones sobre los emisores y emisiones en el mercado, se han visto fortalecidos con las actualizaciones y nuevas metodologías de clasificación; acompañado todo ello con la constante capacitación y crecimiento del equipo técnico de la Firma

Como Firma clasificadora, enfrentamos 2018 con optimismo manteniendo nuestros propósitos en sostener nuestros estándares éticos y técnicos, en cada una de las operaciones que llevemos adelante en El Salvador y en la región centroamericana. Agradecemos la dedicación, lealtad, esfuerzo y compromiso de nuestros staff de analistas, personal administrativo, acompañado todo ello con el apoyo de la Junta Directiva y Comité de Clasificación.

***Carlos Pastor Bedoya***  
***Presidente***

## JUNTA DIRECTIVA

La Junta Directiva de la Sociedad está integrada por:

Presidente	Carlos Lizardo Pastor Bedoya
Vicepresidente	Roy Weinberger
Secretaria	Cristina Álvarez López
Director Suplente	José Andrés Morán

## COMITÉ DE CLASIFICACIÓN

El Comité de Clasificación está integrado por:

- Carlos Pastor Bedoya
- Roy Weinberger
- José Andrés Morán
- Carmen Matamoros Guevara
- Rodrigo Lemus Aguiar

La futura incorporación de nuevos Miembros al Consejo de Clasificación que cumplan con el perfil profesional requerido, forma parte de los objetivos de la Clasificadora en el marco de la expansión a otros mercados en la región.

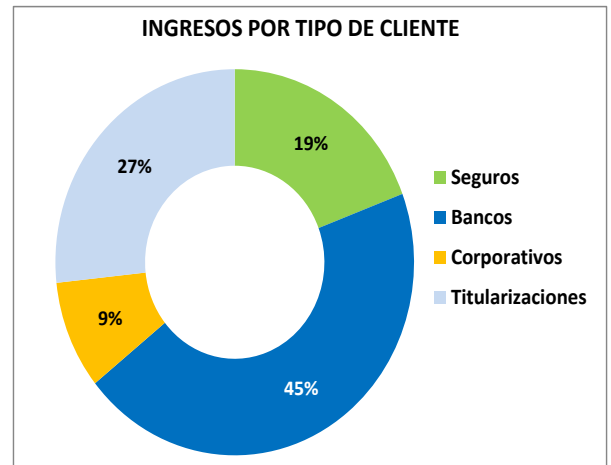
## ADMINISTRACIÓN Y EQUIPO DE ANÁLISIS

Director de Operaciones	José Andrés Morán
Representante Comercial Guatemala	Eric Prado Cohrs
Directora Regional de Análisis	Carmen Matamoros Guevara
Analista Senior	Rodrigo Lemus Aguiar
Analista	Hugo López Geoffroy
Analista	Javier Méndez
Asistente	América Orantes

## GESTIÓN

Considerando la generación de nuevos negocios, el número de clasificados se ha incrementado en forma importante en 2017. La estructura de ingresos por tipo de cliente determina una participación relevante del segmento bancos (45%) al cierre de 2017, siguiendo en ese orden los provenientes de estructuras de titularización y sector seguros.

El valor consolidado de contratos ha registrado un incremento del 13.8% en el lapso de un año. Mientras que el valor promedio por cliente se ha mantenido relativamente estable de comparar con períodos previos.



## MERCADO DE CLASIFICADORAS DE RIESGO

Zumma Ratings ha mantenido tradicionalmente una posición relevante en el mercado de clasificación para bancos y aseguradoras. Cabe precisar que por criterios técnicos, no se ha tenido una mayor participación en la clasificación de valores de titularización; instrumentos que han mostrado un desarrollo favorable en los últimos años.

Para 2018 se mantiene una fuerte expectativa de crecimiento, particularmente en estructuras de titularización, fondos de inversión y otras entidades. Redoblar esfuerzos en la búsqueda de nuevas oportunidades de negocio es parte de los objetivos estratégicos de la Firma para 2018.

## RESULTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2017, la operación de Zumma Ratings El Salvador cierra con una mejora importante respecto del resultado obtenido en el año previo. De manera consolidada (Sucursales en Guatemala y Honduras), se genera un resultado menor. Se espera que la implementación de nuevas estrategias de negocio para 2018, favorezca un mejor desempeño en términos de utilidades para la Firma de manera individual y consolidada. La autorización ante la Superintendencia de Bancos de Guatemala abre una ventana de oportunidades al contar con licencia para calificar en adición a bancos y aseguradoras, entidades microfinancieras.

## HECHOS RELEVANTES

Los hechos relevantes de 2017 se resumen a continuación:

- Autorización de Registro ante la Superintendencia de Bancos de Guatemala.
- Inscripción ante el Registro del Mercado de Valores y Mercancías (Guatemala) como sociedad clasificadora de riesgo.
- Modificación a la estructura organizativa de la Clasificadora, buscando una mayor segregación de funciones y delimitación de responsabilidades.



*Zumma Ratings es una Empresa Clasificadora de Riesgo debidamente inscrita ante la Superintendencia de Valores de El Salvador; siendo constituida con la denominación social de Equilibrium bajo las Leyes y Jurisdicciones de El Salvador el 26 de marzo de 2001. Asimismo, con fecha 10 de junio de 2012, inició operaciones por medio de una Sucursal en Tegucigalpa, Honduras y más recientemente (diciembre 2017) se ha obtenido la autorización ante la Superintendencia de Bancos de Guatemala. Zumma Ratings se originó en Perú en 1996 bajo el nombre de Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A., la misma que luego se registra en El Salvador en el año 2001, estando asociados en aquel momento con Thomson Financial Bankwatch; la clasificadora de riesgo más grande a nivel global para entidades financieras, habiéndose mantenido dicha asociación entre los años 1996 y 2000. Desde 2001 hasta noviembre de 2007 la Sociedad se denominó Equilibrium S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo, afiliándose a Moody's Investors Service desde noviembre de 2007 hasta marzo de 2015 cuando Moody's adquiere las operaciones de Equilibrium en Perú y Panamá, incluyendo la razón social. Es así que los socios de la clasificadora en El Salvador modifican el nombre a Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo, operando bajo los mismos principios éticos y profesionales que caracterizan a la Sociedad desde el año 1996*

