
**MEMORIA DE LABORES
2019**

MENSAJE DEL PRESIDENTE

Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo continuó con su crecimiento y desarrollo en los mercados donde mantiene operaciones; brindando servicios de clasificación de riesgo a entidades financieras, aseguradoras, fondos de inversión, 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 continúa favoreciendo la eficiencia, transparencia y desarrollo de los mercados donde participa. Mientras que el entorno competitivo, el desarrollo y profundidad de los mercados, y los desafíos que impone el desempeño de las economías en las cuales la Clasificadora tiene presencia; son variables consideradas en las expectativas de corto y mediano plazo.

En términos de negocios, el portafolio de clientes de Zumma Ratings ha mostrado un mejor desempeño de comparar con años anteriores; destacando la mayor presencia en la calificación de fondos de inversión. De igual manera, se ha incorporado al portafolio de entidades calificadas un mayor número de instituciones financieras.

La importante 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 Clasificadora desde sus inicios.

En el marco de gestión y desarrollo de criterios técnicos, destaca la actualización y revisión de algunas metodologías de clasificación de riesgo en línea con las mejores prácticas y estándares internacionales. Mientras que como valor agregado, se señala la emisión de informes sectoriales y artículos sobre tópicos relevantes de la economía, contribuyendo con ello a la formación de opinión y conocimiento respecto de los sectores analizados o temas del contexto económico nacional e internacional.

Zumma Ratings enfrenta 2020 con optimismo, enfocados 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 nuestro staff de analistas y personal administrativo; acompañado todo ello con el apoyo de la Junta Directiva y Comité de Clasificación.

Carlos Pastor Bedoya
Presidente

I. ADMINISTRACIÓN

JUNTA DIRECTIVA

La Junta Directiva de la Sociedad está integrada por:

Presidente	Carlos Pastor Bedoya
Vicepresidente	Roy Weinberger
Secretaria	Cristina Álvarez López
Director Suplente	José Andrés Morán
Director Suplente	Jesús Escobedo
Directora Suplente	Ritamaría Ávila

ALTA GERENCIA

Director Ejecutivo	José Andrés Morán
Gerente de Análisis	Rodrigo Lemus Aguiar

COMITÉ DE CLASIFICACIÓN

Los Miembros principales del Comité de Clasificación de Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo se detallan a continuación:

Carlos Pastor Bedoya
Roy Weinberger
José Andrés Morán
Rodrigo Lemus Aguiar

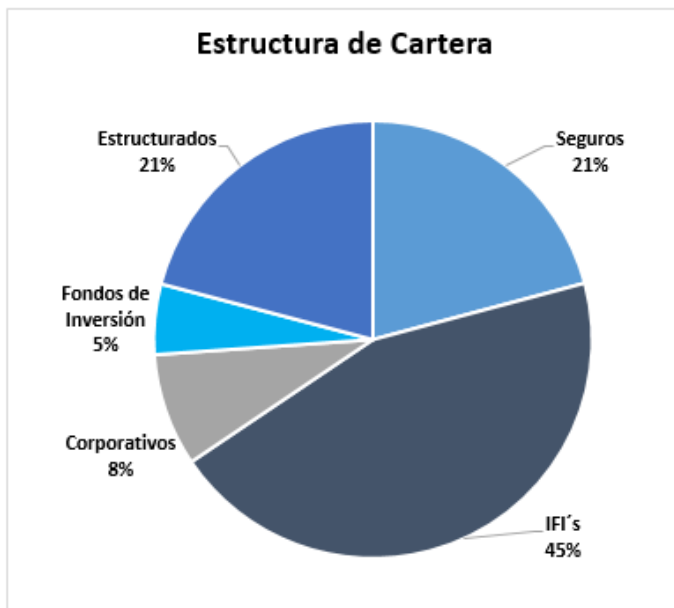
La futura incorporación de nuevos Miembros al Comité de Clasificación que cumplan con el perfil profesional requerido forma parte de los objetivos de la Clasificadora en el marco de la expansión a otros mercados en la región.

II. GESTIÓN AÑO 2019

Generación de Negocios

Considerando la generación de nuevos negocios -principalmente fondos de inversión y entidades financieras- el portafolio de clientes se ha incrementado en forma importante en 2019; alcanzando el mayor número de entidades calificadas de los últimos cinco años.

La estructura de cartera por tipo de cliente determina una participación relevante del segmento instituciones financieras (45%) al cierre de 2019 – incluyendo sector público y privado-, siguiendo en ese orden los provenientes de estructuras de titularización y sector seguros (21% en ambos segmentos).



El valor consolidado de contratos ha registrado un incremento del 5.5% respecto de 2018. Mientras que el valor promedio por cliente se ha mantenido relativamente estable de comparar con el períodos previo. Se espera que la generación de nuevos negocios en las Sucursales domiciliadas en Guatemala y Honduras coadyuvará a sostener o ampliar el ritmo de crecimiento observado en los últimos años.

Resultados Financieros

Zumma Rating refleja en 2019 el mejor desempeño en términos de ingresos y utilidades de los últimos cinco años. El mayor volumen de negocios generado así como las estrategias de optimización de gastos que han sido implementadas; han determinado de manera conjunta la tendencia indicada. En ese contexto, los ingresos reflejan un incremento anual del 4%, valorándose la contribución proveniente del segmento instituciones financieras.

Se espera que la consolidación de nuevas estrategias comerciales para 2020 y un mayor interés de entidades que busquen los mercados de valores como opción de financiamiento, favorezcan un mejor desempeño en términos de negocios y consecuentemente en utilidades para la Firma de manera individual (Sucursales) y consolidada. La entrada al mercado de Guatemala abre una ventana de oportunidades al contar con licencia para calificar en adición a bancos y aseguradoras, entidades microfinancieras.

III. MERCADO DE CLASIFICADORAS DE RIESGO

Zumma Ratings ha mantenido tradicionalmente una posición relevante en el mercado de clasificación para bancos y aseguradoras; reflejando la confianza del mercado hacia nuestras opiniones. Para 2020, se mantiene una fuerte expectativa de crecimiento; particularmente en instituciones financieras, fondos de inversión y otras entidades. Redoblar esfuerzos en la búsqueda de nuevas oportunidades de negocio es parte de los objetivos estratégicos de la Sociedad.

IV. HECHOS RELEVANTES

Los hechos relevantes de 2018 se resumen a continuación:

- Actualización / Revisión de Metodologías de Clasificación.

V. OPINION DEL AUDITOR EXTERNO Y ESTADOS FINANCIEROS



Deloitte El Salvador, S.A. de C.V.
Edificio Avante
Penthouse Oficinas 10-01 y 10-03
Urbanización Madre Selva,
Antiguo Cuscatlán, La Libertad,
El Salvador, C.A.

Tel: (503) 2524-4100
Fax: (503) 2524-4125
www.deloitte.com/sv

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva y a los Accionistas de
Zumma Ratings, S.A. de C.V. y Sucursales, Clasificadora de Riesgo

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Zumma Ratings, S.A. de C.V. y Sucursales, Clasificadora de Riesgo (la Compañía), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019, el estado de resultados y otro resultado integral, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo por el año terminado en dicha fecha, así como las notas explicativas a los estados financieros, numeradas de la 1 a la 19, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Zumma Ratings, S.A. de C.V. y Sucursales, Clasificadora de Riesgo, al 31 de diciembre de 2019, así como sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al año terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Fundamento para la Opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de este informe. Somos independientes de Zumma Ratings, S.A. de C.V. y Sucursales, Clasificadora de Riesgo de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de ética del IESBA), y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del IESBA y los requerimientos de ética de la República de El Salvador. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Otra información

La Administración de Zumma Ratings, S.A. de C.V., Clasificadora de Riesgo es responsable de la otra información. La otra información comprende la memoria de labores, pero no incluye los estados financieros y nuestro correspondiente informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no abarca la otra información y no expresamos ninguna otra forma de seguridad concluyente.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si hay una incongruencia material entre esa información y los estados financieros o nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría, o si, de algún modo, parecen contener una incorrección material. Si, basándonos en el trabajo realizado, concluimos que existe una incongruencia material en esta otra información, estamos obligados a informar de este hecho. No tenemos nada que comunicar en este sentido.

Responsabilidades de la Administración y de los responsables del gobierno de la entidad en relación con los estados financieros

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera y del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores materiales, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de la valoración de la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con el negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha, salvo que la administración tenga la intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA, siempre detecte errores materiales cuando existan. Los errores pueden deberse a fraude o error, y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría efectuada de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría que responden a esos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría que es suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material que resulte de un fraude es mayor de las que resulten de un error, ya que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisión intencional, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la anulación del control interno.
- Obtuvimos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría para diseñar procedimientos de auditoría apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.

- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y sus revelaciones correspondientes realizadas por la administración.
- Concluimos sobre lo adecuado del uso por la administración de la base contable de negocio en marcha y, en base a la evidencia de auditoría obtenida, si existe o no incertidumbre material en relación a eventos o condiciones que pueden originar una duda significativa sobre la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, estamos obligados a señalar en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si tales revelaciones son inadecuadas, a modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida a la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Compañía cese de continuar como negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros presentan las transacciones y eventos relevantes cuantitativa y cualitativamente, de forma que alcancen una presentación razonable.
- Obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada referente a la información financiera de las entidades o actividades de negocio dentro de la Compañía para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con aquellos encargados de gobierno de la Compañía con respecto a, entre otros asuntos, el enfoque planeado y la oportunidad de la auditoría y los hallazgos de auditoría significativos, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

Deloitte El Salvador, S.A. de C.V.

Audidores Externos
Registro No. 3732



Luis Alfredo Sillézar Cardona
Socio
Registro No. 1251



Antiguo Cuscatlán, El Salvador
27 de febrero de 2020

ZUMMA RATINGS, S.A. DE C.V. Y SUCURSALES, CLASIFICADORA DE RIESGO
(Compañía Salvadoreña)
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Expresados en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	2019 US\$	2018 US\$
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	228,750	151,905
Cuentas por cobrar comerciales	5	3,137	32,553
Activos de contrato	6	65,750	79,976
Otros activos	7	17,848	16,344
Seguros pagados por anticipado		570	3,744
Total activo corriente		<u>316,055</u>	<u>284,522</u>
ACTIVO NO CORRIENTE:			
Mobiliario y equipo, instalaciones y mejoras a propiedad arrendada, neto	8	4,733	7,529
Activo por impuesto diferido	13	2,283	1,117
Otros activos		900	900
Total activo no corriente		<u>7,916</u>	<u>9,546</u>
Total activo		<u>323,971</u>	<u>294,068</u>
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE:			
Cuentas por pagar y gastos acumulados		15,216	20,989
Pasivos de contrato	6	148,952	152,339
Impuesto sobre la renta por pagar		20,836	10,017
Total pasivo corriente		<u>185,004</u>	<u>183,345</u>
PASIVO NO CORRIENTE:			
Obligaciones por beneficio de renuncia voluntaria	9	7,609	3,723
Pasivo por impuesto sobre la renta diferido	13	1,504	2,124
Total pasivo no corriente		<u>9,113</u>	<u>5,847</u>
Total pasivo		<u>194,117</u>	<u>189,192</u>
PATRIMONIO:			
Capital social	10	90,000	90,000
Reserva legal		18,926	18,926
Utilidades retenidas (Déficit acumulado)		24,725	(430)
Efectos de cambios por conversión		(3,797)	(3,620)
Total patrimonio		<u>129,854</u>	<u>104,876</u>
Total pasivo y patrimonio		<u>323,971</u>	<u>294,068</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

ZUMMA RATINGS, S.A. DE C.V. Y SUCURSALES, CLASIFICADORA DE RIESGO
(Compañía Salvadoreña)
ESTADOS DE RESULTADOS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Expresados en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	2019 US\$	2018 US\$
Ingresos por servicios	11	419,645	404,617
Otros ingresos		22,363	8,154
Otros gastos		(1,735)	(818)
Costos y gastos de operación	12	<u>(388,842)</u>	<u>(396,031)</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		51,431	15,922
Impuesto sobre la renta	13	<u>(26,276)</u>	<u>(16,168)</u>
Utilidad (perdida) el año		<u>25,155</u>	<u>(246)</u>
Otro resultado integral:			
Diferencia de cambio por conversión		<u>(177)</u>	<u>(35)</u>
Otro resultado integral del año		<u>(177)</u>	<u>(35)</u>
Resultado integral total del año		<u>24,978</u>	<u>(281)</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

ZUMMA RATINGS, S.A. DE C.V. Y SUCURSALES, CLASIFICADORA DE RIESGO
(Compañía Salvadoreña)
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Expresados en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Cantidad de Acciones	Capital social (Nota 10) US\$	Reserva legal (Nota 10) US\$	Utilidades retenidas (Déficit acumulado) (Nota 10) US\$	Efectos de cambios por conversión US\$	Total patrimonio US\$
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017	7,451	89,412	18,808	(66)	(3,585)	104,569
Aumento de capital social	49	588		-	-	588
Utilidad del año				(246)	-	(246)
Reserva legal			118	(118)	-	-
Efectos de cambios por conversión					(35)	(35)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018	7,500	90,000	18,926	(430)	(3,620)	104,876
Utilidad del año				25,155	-	25,155
Efectos de cambios por conversión					(177)	(177)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019	7,500	90,000	18,926	24,725	(3,797)	129,854

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

**ZUMMA RATINGS, S.A. DE C.V. Y SUCURSALES, CLASIFICADORA DE RIESGO
(Compañía Salvadoreña)
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Expresados en Dólares de los Estados Unidos de América)**

	<u>Notas</u>	<u>2019</u> <u>US\$</u>	<u>2018</u> <u>US\$</u>
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Utilidad (pérdida) del año		25,155	(246)
Ajustes por:			
Impuesto sobre la renta	13	26,276	16,168
Depreciaciones	8,12	2,796	3,162
Obligaciones por renuncia voluntaria		3,886	470
Efectos de cambios por conversión		(177)	(35)
Cambios en el capital de trabajo:			
Cuentas por cobrar comerciales		29,416	(10,100)
Activos de contrato		14,226	9,641
Otros activos		(1,504)	(4,560)
Seguros pagados por anticipado		3,174	337
Otras cuentas por pagar y gastos acumulados		(5,773)	(10,592)
Pasivos de contrato		(3,387)	19,450
		<u>94,088</u>	<u>23,695</u>
Impuesto sobre la renta pagado		<u>(17,243)</u>	<u>(19,239)</u>
		<u>76,845</u>	<u>4,456</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Pago de capital social		<u>-</u>	<u>588</u>
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento		<u>-</u>	<u>588</u>
AUMENTO NETO EN EL EFECTIVO		76,845	5,044
EFFECTIVO AL INICIO DEL AÑO		<u>151,905</u>	<u>146,861</u>
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	4	<u>228,750</u>	<u>151,905</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.



El Salvador

Edificio Gran Plaza, Oficina 304, Blvd. Sergio Vieira de Mello,
Col. San Benito, San Salvador.
Tel (503) 2275-4853 / 2275-4854 / 2524-5201
zummaratings@zummratings.com
www.zummaratings.com

Honduras

Col. Florencia Norte. 3ra Avenida. No 4021,
Tegucigalpa, Honduras
Tel.: (504) 2262-7778 / (504) 9970-6244
zummaratings@zummratings.com
www.zummaratings.com

Guatemala

7ª Avenida "A" 3-20 Zona 9,
Ciudad de Guatemala. Tel.: (502) 2215-4100
asistentegtm@zummaratings.co

