

## Acción de Calificación:

### Zumma Ratings modifica la clasificación de riesgo de Scotia Seguros, S.A., una vez completada su venta a Imperia Intercontinental Inc.

(Comité de Clasificación Extraordinario 18 de febrero de 2020).

San Salvador, 18 de febrero de 2020 – Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo, determinó modificar la clasificación de emisor de Scotia Seguros, S.A. (en adelante Scotia Seguros) a EAA+.sv desde EAAA.sv. De igual forma, Zumma Ratings retira la Observación Negativa para la calificación y asigna una Perspectiva Estable.

La clasificación modificada se lista a continuación:

Clasificación de Emisor: EAA+.sv  
Perspectiva Estable

La modificación de la calificación se da en el marco del comunicado del 28 de enero de 2020, en el cual el Consejo Directivo de la Superintendencia de Competencia aprobó la solicitud de concentración económica presentada por las sociedades Imperia Intercontinental Inc., Inversiones Imperia El Salvador, S.A. de C.V. y The Bank of Nova Scotia (BNS). Mientras que, el 31 de enero de 2020, BNS anunció la venta de sus operaciones de banca y seguros en El Salvador a Imperia Intercontinental Inc., principal accionista de Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. y Seguros e Inversiones, S.A. y Filial.

La modificación en la clasificación de riesgo se fundamenta en el efecto que tiene el cambio de accionista en el perfil crediticio de Scotia Seguros, es decir el retiro de BNS y la incorporación de Imperia Intercontinental Inc.

Grupo Terra es un grupo regional que extiende y diversifica sus operaciones en varias unidades de negocio, particularmente en comercialización de productos derivados del petróleo, energía, infraestructura y sector inmobiliario, a nivel regional (principalmente en Centroamérica). Adicionalmente, el grupo a través de su inversión estratégica, incursiona en el sector de banca y seguros en 2016, por medio de su afiliada, la holding Imperia Intercontinental Inc. Esta última consolida las operaciones de Banco Cuscatlán y SISA y recientemente las operaciones de Scotia Seguros y Scotiabank en El Salvador, haciendo notar que dichos negocios exhiben una posición fuerte y competitiva en sus respectivos mercados. Zumma Ratings estima que Scotia Seguros tendrá sinergias, en términos técnicos y operativos, con otras empresas de Imperia Intercontinental.

## Fundamento de la Clasificación:

En la calificación de Scotia Seguros se ha valorado: (i) la disposición y capacidad de brindar apoyo por parte del nuevo accionista de la Aseguradora; (ii) el alto nivel de solvencia; (iii) la elevada posición de liquidez; (iv) los favorables índices de eficiencia y rentabilidad con respecto al mercado, aunque menor a sus niveles históricos; y (v) la adecuada diversificación entre las líneas de negocio de la cartera.

En contraposición, la tendencia decreciente en el volumen de primas, un entorno de creciente competencia y el modesto desempeño de la actividad económica han sido valorados como factores de riesgo por el Comité de Clasificación.

**Solvencia holgada y superior al mercado, aunque menor a periodos previos:** Scotia Seguros realizó distribuciones de utilidades durante 2019, conllevando a una contracción en sus indicadores de solvencia; sin embargo, éstos se mantienen holgados y es una de las principales fortalezas en el perfil crediticio de la compañía. En ese sentido, la aseguradora reporta un excedente patrimonial 216.12% a diciembre de 2019 (563.11% en diciembre de 2018) sobre el margen de solvencia mínimo de la regulación local, brindando capacidad de crecimiento y de absorción ante desviaciones inesperadas en siniestros.

**Elevado nivel de liquidez:** La buena gestión de cobranza de la compañía y la canalización de las reservas y el patrimonio hacia instrumentos de fácil realización, determinan la elevada liquidez. En esa línea, los activos líquidos de la aseguradora a diciembre de 2019 cubren en 1.34 veces el total pasivos (2.0 en diciembre de 2018); mientras que el indicador de liquidez a reservas mantiene una posición favorable de 2.4 veces. La compañía registra una disminución en su liquidez debido a los pagos de dividendos realizados durante 2019.

**Inversiones concentradas en bancos y Estado:** El portafolio de inversiones se concentra en títulos de renta fija, principalmente depósitos a plazo y bonos del soberano. En cuanto al tipo de emisor, los bancos locales representan el 47.1% del portafolio a diciembre de 2019, colocados en depósitos a plazo y certificados de inversión; haciendo notar que dichas inversiones se encuentran respaldadas por cuatro bancos, todos ellos calificados por Zumma Ratings en AAA.sv, valorándose la alta calidad crediticia. Por otra parte, las emisiones del Estado de El Salvador (bonos, notas y LETES) representan el 47.7% (32.3% en diciembre de 2018). Cabe mencionar que la exposición en el Gobierno se mantiene similar, pero su proporción en el portafolio aumenta debido al menor volumen total en inversiones.

**Rentabilidad superior al sector:** Al 31 de diciembre de 2019, Scotia Seguros refleja un incremento del 4.9% en su utilidad neta, explicado por una mayor liberación de reservas técnicas, una menor constitución de reservas para reclamos en trámite y una disminución en el ingreso financiero, en línea con la disminución de inversiones financieras. Por otra parte, la aseguradora muestra indicadores de rentabilidad superiores al sector y favorables niveles de eficiencia operativa y técnica. Cabe precisar que estos indicadores denotan contracción en relación con sus niveles históricos.

Adicionalmente, el margen técnico de la aseguradora a diciembre de 2019 (19.3%) exhibe un nivel favorable con respecto al registrado en diciembre de 2018 (15.8%). En cuanto a eficiencia, el adecuado desempeño técnico y el modesto gasto administrativo con respecto a la operación, determinan la buena posición de eficiencia para la aseguradora. Así, el índice de cobertura a diciembre de 2019 se ubica en 65.0%, reflejando la elevada capacidad de absorción de los costos y gastos.

**Contracción en la suscripción de riesgos:** Al cierre de 2019, el volumen de primas netas disminuye anualmente en 4.3%, principalmente por la no renovación de una operación de reaseguro tomado en el ramo previsional. Zumma Ratings estima que la compañía realizará ajustes en su estrategia comercial para suscribir negocios bajo la visión de su nuevo accionista. En otro aspecto, la aseguradora registra una participación de mercado del 5.1% con base en primas netas a diciembre de 2019, ubicándose en la sexta posición.

**Siniestralidad alineada con el mercado:** Scotia Seguros refleja una disminución anual del 12.8% en la incidencia de reclamos a diciembre de 2019, asociado a la contracción en la captación de primas. Algunos de los principales ramos de la aseguradora registran alza en sus índices de siniestralidad; no obstante, los ratios a nivel global exhiben similar desempeño con el mismo periodo del año previo y con el estándar de la industria. Por su parte, la siniestralidad incurrida de la aseguradora se mantiene estable con respecto a los dos últimos años. Así, dicho índice se ubica en 51.1% al cierre de 2019. Cabe señalar que la compañía podría registrar cambios en su estructura de reaseguro en el corto plazo.

## **Aspectos Regulatorios**

### **Normas Técnicas Sobre Obligaciones de las Sociedades Clasificadoras de Riesgo.**

**Artículo 20.-** Las sociedades clasificadoras deberán divulgar a más tardar el último día hábil de los meses de junio y diciembre, las clasificaciones de riesgo para los emisores y emisiones de valores de oferta pública y Fondos vigentes a dichas fechas, a través de su sitio de internet y ser comunicadas de forma electrónica al mercado y a la Superintendencia de manera simultánea.

Lo anterior es sin perjuicio de las actualizaciones que resulten necesarias, como producto del monitoreo constante de las entidades, sus emisiones y Fondos, y que sean aprobadas en reuniones extraordinarias del Consejo de Clasificación, por lo que cuando la sociedad clasificadora tenga conocimiento de hechos que pudiesen por su naturaleza alterar los fundamentos de la clasificación otorgada, debe iniciar un proceso de revisión e informar al día siguiente hábil de iniciado el proceso de revisión, a la Superintendencia sobre las entidades, productos o valores y Fondos que se están analizando y la fecha estimada en que se espera tomar un acuerdo sobre la revisión.

Favor ingresar a [www.zummaratings.com](http://www.zummaratings.com) a efectos de revisar los informes de clasificación de las entidades calificadas por Zumma Ratings.

## Contactos:

### **José Javier Méndez Ramos**

#### **Analista**

Zumma Ratings, S.A. de C.V.

Clasificadora de Riesgo

[jmendez@zummaratings.com](mailto:jmendez@zummaratings.com)

### **Rodrigo Lemus Aguiar**

#### **Gerente de Análisis**

Zumma Ratings, S.A. de C.V.

Clasificadora de Riesgo

[rlemus@zummaratings.com](mailto:rlemus@zummaratings.com)

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

Las clasificaciones públicas, criterios, Código de Conducta y metodologías de Zumma Ratings Clasificadora de Riesgo S.A. (Zumma Ratings) están disponibles en todo momento en nuestro sitio web [www.zummaratings.com](http://www.zummaratings.com).

Las clasificaciones crediticias emitidas por Zumma Ratings constituyen las opiniones actuales de Zumma Ratings sobre el riesgo crediticio futuro relativo de entidades, compromisos crediticios o deuda o valores similares a deuda, y las clasificaciones crediticias y publicaciones de investigación publicadas por Zumma Ratings (las "publicaciones de Zumma Ratings") que pueden incluir opiniones actuales de Zumma Ratings sobre el riesgo crediticio futuro relativo de entidades, compromisos crediticios o deuda o valores similares a deuda. Zumma Ratings define riesgo crediticio como el riesgo de que una entidad no pueda cumplir con sus obligaciones contractuales, financieras una vez que dichas obligaciones se vuelven exigibles, y cualquier pérdida financiera estimada en caso de incumplimiento. Las clasificaciones crediticias no toman en cuenta cualquier otro riesgo, incluyen sin limitación: riesgo de liquidez, riesgo legal, riesgo de valor de mercado o volatilidad de precio. Las clasificaciones crediticias y publicaciones de Zumma Ratings no constituyen ni proporcionan recomendación o asesoría financiera o de inversión, y las clasificaciones crediticias y publicaciones de Zumma Ratings no constituyen ni proporcionan recomendaciones para comprar, vender o mantener valores determinados; todas las decisiones son exclusiva responsabilidad del inversionista.

Derechos de autor por Zumma Ratings. La reproducción o distribución total o parcial de los contenidos producidos por Zumma Ratings, se entenderán protegidos por las leyes relativas a la propiedad intelectual desde el momento de su creación; por lo tanto, estará prohibida su reproducción, salvo con autorización previa y por escrito de forma electrónica. Todos los derechos reservados. Toda la información aquí contenida se encuentra protegida por Ley de Propiedad Intelectual, y ninguna de dicha información podrá ser copiada, reproducida, reformulada, transmitida, transferida, difundida, redistribuida o revendida de cualquier manera, o archivada para uso posterior en cualquiera de los propósitos antes referidos, en su totalidad o en parte, en cualquier forma o manera o por cualquier medio, por cualquier persona sin el consentimiento previo por escrito de Zumma Ratings.

Toda la información aquí contenida es obtenida por Zumma Ratings de fuentes consideradas precisas y confiables. Zumma Ratings lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se base de acuerdo con sus propias metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Zumma Ratings lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Zumma Ratings deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Zumma Ratings se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Zumma Ratings y al mercado en los documentos de oferta y otros informes.

Zumma Ratings es una entidad supervisada por la Superintendencia del Sistema Financiero y además sujeta al cumplimiento de la Ley contra el Lavado de Dinero y Activos; en tal sentido, Zumma Ratings podrá solicitar en cualquier momento información para el cumplimiento de las leyes y normativas aplicables, como políticas de confidencialidad 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.