

INVERSIONES FINANCIERAS GRUPO IMPERIA CUSCATLÁN, S.A.

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 27 de abril de 2021

Clasificación	Categoría (*)		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Emisor	EAA+.sv	EAA+.sv	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una muy alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son fuertes. El riesgo es modesto.
Acciones	N-1.sv	N-1.sv	Acciones que representan una excelente combinación de solvencia y estabilidad en la rentabilidad del emisor y volatilidad de sus retornos.
Perspectiva	Estable	Estable	

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

-----MM US\$ al 31.12.20-----			
ROAA: 0.70%	ROAE: 4.92%	Activos: 3,931.9	
Ingresos: 622.2	Utilidad: 20.2	Patrimonio: 507.5	

Historia: Emisor EAA (28.07.16), ↑EAA+ (9.03.20), Acciones N-2 (28.07.16), ↑N-1 (9.03.20)

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre 2017, 2018, 2019 y 2020 así como información adicional proporcionada por la Entidad y sus Subsidiarias.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo, dictaminó mantener la calificación de EAA+.sv como emisor a Inversiones Financieras Grupo Imperia Cuscatlán, S.A. (en adelante IFGIC) y N-1.sv la de sus instrumentos accionarios, con base en la evaluación efectuada al 31 de diciembre de 2020.

A la fecha de este análisis, IFGIC consolida las operaciones de Banco Cuscatlán, S.A. y Subsidiarias (en adelante Banco Cuscatlán), Tarjetas Cuscatlán de El Salvador, S.A. de C.V. y Seguros e Inversiones, S.A. y Filial (en adelante SISA).

En las calificaciones asignadas se ha valorado: i) El buen perfil crediticio de sus principales subsidiarias; ii) la ausencia de concentraciones relevantes en el negocio bancario; iii) la expansión en el primaje (negocio asegurador); iv) la destacada posición competitiva de las subsidiarias pertenecientes al conglomerado y v) la disposición y capacidad de brindar apoyo por parte de Grupo Terra.

Adicionalmente, la calificación del Conglomerado también considera i) el incremento en la proporción de préstamos refinanciados/reprogramados sobre el total de cartera crediticia de Banco Cuscatlán, dinámica que obedece a clientes afectados por la contingencia sanitaria. y ii) la contracción en la actividad económica doméstica y su incidencia en la generación de nuevos negocios. El entorno económico adverso por la pandemia del COVID-19 ha sido considerado de igual manera por el Comité de Clasificación por su impacto negativo en la economía doméstica, incidiendo en la capacidad de pago de los clientes de las subsidiarias de IFGIC. La perspectiva de la calificación es Estable.

La calificación de IFGIC se fundamenta principalmente en el perfil crediticio de sus dos subsidiarias más relevantes, Banco Cuscatlán y SISA, las cuales tienen una importante trayectoria en el mercado salvadoreño.

IFGIC pertenece a Inversiones Imperia El Salvador, S.A. de C.V. y a Imperia Intercontinental INC. Holdings comparten accionistas con otras empresas de Grupo Terra. Zumma Ratings considera que el potencial soporte económico del Grupo Terra (a través de las compañías más relevantes) a IFGIC (holding local de su inversión estratégica), en caso sea necesario, se daría en la mayoría de condiciones razonables dada la importancia que el segmento de negocios en la estrategia global del Grupo.

Culminación del proceso de fusión: Como hecho relevante, el 28 de enero de 2020, 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 su filial, Sisa Vida, S.A. Seguros de Personas. En ese contexto, el 30 de octubre de 2020 culminó el proceso de fusión de Inversiones Financieras Imperia Cuscatlán SV, S.A. en Inversiones Financieras Imperia Cuscatlán, S.A. Además, se modificó la denominación social de la entidad absorbente a Inversiones Financieras Grupo Imperia Cuscatlán, S.A. quedando debidamente inscrita en el Registro de Comercio.

Tras la fusión, las subsidiarias de IFGIC incrementaron sustancialmente su participación en el mercado financiero, principalmente la operación bancaria.

Antecedentes: IFGIC es el vehículo especial que utilizó su grupo para adquirir las acciones de: Banco Citibank El Salvador (hoy Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.), Cititarjetas de El Salvador, S.A. (hoy Tarjetas Cuscatlán, S.A. de C.V.) y Seguros e Inversiones, S.A. y su filial. Dicha compra significó la primera incursión de Grupo Terra en el sector bancario y asegurador. Grupo Terra tiene una fuerte presencia en el sector de petróleo y energía; haciendo notar que tiene operaciones principalmente en la región centroamericana.

Cabe precisar que IFGIC es una compañía tenedora de acciones y no refleja operaciones. Adicionalmente, la deuda que se refleja en su balance es aquella que registra al consolidar con Banco Cuscatlán.

Negocio bancario: En el perfil crediticio del Banco se valoran sus buenos niveles de solvencia, el fondeo diversificado, la favorable posición de liquidez y el crecimiento orgánico en negocios. Por otra parte, el perfil crediticio también considera el incremento en la proporción de crédi-

tos reprogramados, dinámica que obedece a clientes afectados por la contingencia sanitaria.

Las medidas adoptadas por las autoridades para el diferimiento obligatorio de las cuotas de los créditos y la suspensión del conteo de días mora, ha permitido mantener temporalmente la sanidad de la cartera de créditos en la banca en general. Cabe precisar que, a partir de marzo de 2021, ha entrado en vigencia una nueva normativa que regula la gradualidad de la constitución de reservas para deudores afectados por la contingencia sanitaria y el reinicio de conteo de días mora a partir del 14 de marzo de 2021.

Negocio de Seguros: En el análisis de la aseguradora se destacan los siguientes aspectos: la notable expansión de los negocios y la sólida posición competitiva de SISA en el sector de seguros consolidado; la adecuada calidad de activos. En contraposición, el análisis considera los siguientes elementos: la tendencia decreciente en los indicadores de rentabilidad, en línea con el sistema; la posición de solvencia inferior a la observada en el mercado asegurador; así como el atraso en el pago de algunas cuentas.

Fortalezas

1. Calidad crediticia de sus principales subsidiarias
2. Ausencia de concentraciones relevantes en deudores o depositantes en el negocio bancario
3. Posición competitiva en el negocio bancario y asegurador
4. Capacidad económica del Grupo al cual pertenece IFGIC

Debilidades

1. Aumento esperado en créditos vencidos en la operación bancaria.

Oportunidades

1. Desarrollo de nuevos productos y servicios.
2. Mayores oportunidades de negocio y optimización del gasto.

Amenazas

1. No recuperación de préstamos y primas por cobrar, afectados por la crisis sanitaria.
2. Menor dinámica en la actividad económica

ENTORNO ECONÓMICO

La crisis sanitaria provocada por el COVID-19 ha sido un evento sin precedentes; generando un efecto disruptivo en la economía a nivel global. En ese sentido, en el segundo y tercer trimestre de 2020 la economía de El Salvador registró significativas disminuciones interanuales en su PIB (-19.8% y -10.2%, respectivamente). Además, el Banco Central de Reserva (BCR) estimó una contracción anual entre -7.0% y -8.5% para el cierre de 2020. Lo anterior refleja el impacto en la economía de las medidas de cierre temporal de fronteras, aeropuertos, restricciones a la libre movilidad, confinamiento social y cese de la actividad económica de los sectores no esenciales para disminuir el número de casos y contagios por la pandemia.

El 24 de agosto de 2020, la economía inició su reapertura. Si bien la reapertura en la economía contribuyó a una recuperación de puestos de trabajo que quedaron en estatus de suspensión temporal, el nivel de empleo formal registró una disminución anual de 2.1% al cierre de 2020. Con base en datos del Fondo Monetario Internacional (FMI), El Salvador reflejará una expansión en su economía del 4.0% para 2021. Entre los factores positivos que podrían contribuir con la recuperación económica se encuentran la disminución en los índices de violencia, los modestos y estables niveles de inflación, el mayor flujo de remesas, el inicio de la vacunación contra el COVID-19 y la tendencia a la baja en las tasas de referencia internacionales. En contraposición, entre los elementos adversos se señalan el aumento en el precio del petróleo, el elevado nivel de endeudamiento público, el acceso a financiamiento del Gobierno sin medidas fiscales claras, la contracción en la inversión privada (local y extranjera), el menor volumen de exportaciones y la percepción que tenga la comunidad internacional sobre el Estado de Derecho en el país.

Según datos del BCR, las exportaciones totales registraron una contracción anual del 15.4% al cierre de 2020, explicada principalmente por el menor importe de los sectores industria manufacturera y maquilas. Durante los meses críticos de la coyuntura sanitaria en que se presentó el cierre de fronteras y sectores no esenciales de la economía, se observó una contracción severa en las exportaciones, sin embargo, la reapertura económica local y de los socios comerciales de El Salvador conllevó una importante recuperación de las exportaciones mensuales en el último trimestre de 2020, logrando niveles mensuales similares a los registrados antes de la pandemia.

Por otra parte, las importaciones decrecieron anualmente en 11.8%, al cierre de 2020, especialmente de productos de industria manufacturera. En otro aspecto, la factura petrolera se redujo un 36.8% producto de los bajos precios registrados (Precio promedio por barril del crudo WTI durante 2020: USD\$39.1), así como por la reducción de la demanda durante el período de confinamiento. No obstante, el precio internacional del petróleo ha mostrado una tendencia al alza en los primeros meses del 2021. El volumen acumulado de remesas recibido en 2020 ascendió a US\$5,918.6 millones, reflejando un incremento anual del 4.8%. En sintonía con la crisis sanitaria y las restricciones de movilidad en Estados Unidos, las remesas familiares

registraron una reducción en el segundo trimestre de 2020. Sin embargo, la apertura de la economía norteamericana, así como una recuperación en la tasa de desempleo hispano contribuyeron a su incremento en el segundo semestre de 2020.

La actual crisis encontró las finanzas públicas en una posición de fragilidad debido al elevado endeudamiento y al estrecho espacio fiscal. El volumen de deuda pública total incrementó anualmente un 14.2% en 2020 (uno de los más altos de la región); estimándose que el ratio deuda/PIB se ubicó en 90.0% al cierre de 2020. Al respecto, el país emitió US\$1,000 millones con un plazo de 32 años y una tasa de interés del 9.50% en julio de 2020; valorándose el alto costo de este financiamiento en virtud del perfil crediticio de El Salvador (B- y B3 por S&P y Moody's, respectivamente). Cabe mencionar que Moody's modificó la perspectiva crediticia de El Salvador a Negativa en febrero de 2021, debido a los retos fiscales y de sostenibilidad de la deuda pública que presenta el Gobierno. Durante los dos primeros meses del 2021, el Gobierno presentó atrasos en el pago a proveedores y en la transferencia de recursos FODES, mientras que los ingresos recaudados fueron menores a los presupuestados; presionando aún más las finanzas públicas.

Zumma Ratings considera que el gasto por servicio de la deuda será importante en 2021, principalmente por el vencimiento de LETES y CETES y el limitado acceso a financiamiento externo e interno. Un aspecto clave será la estrategia fiscal que impulse el Gobierno; considerando el control que tendrá el partido Nuevas Ideas en la Asamblea Legislativa a partir del 1 de mayo. Además, el Gobierno ha confirmado que mantiene negociaciones con el FMI para una Línea de Crédito Extendida, conllevando a la implementación de un potencial ajuste fiscal.

ANTECEDENTES GENERALES

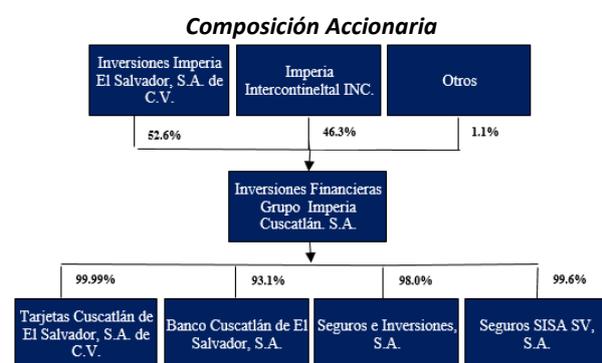
Como hecho relevante, el 28 de enero de 2020, el Consejo Directivo de la Superintendencia de Competencia aprobó la solicitud de concentración económica presentada por las sociedades Imperia Intercontinental Inc., Inversiones Imperia El Salvador, S.A. de C.V. y The Bank of Nova Scotia (BNS). Mientras 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 su filial, Sisa Vida, S.A. Seguros de Personas. En ese contexto, el 30 de octubre de 2020 culminó el proceso de fusión de Inversiones Financieras Imperia Cuscatlán SV, S.A en Inversiones Financieras Imperia Cuscatlán, S.A. Además, se modificó la denominación social de la entidad absorbente a Inversiones Financieras Grupo Imperia Cuscatlán, S.A. quedando debidamente inscrita en el Registro de Comercio.

Inversiones Financieras Grupo Imperia Cuscatlán, S.A. (en adelante IFGIC) es una sociedad controladora de entidades financieras con una relevante posición de mercado en el negocio bancario y asegurador. Su constitución fue autorizada por la Superintendencia del Sistema Financiero con

fecha 21 de abril de 2016. Las afiliadas que lo integran son: Banco Cuscatlán, Tarjetas Cuscatlán, Seguros e Inversiones y Seguros SISA SV, S.A. Después de la fusión, las subsidiarias de IFGIC incrementaron sustancialmente su participación en el mercado financiero, principalmente la operación bancaria. En ese contexto, Banco Cuscatlán de El Salvador mantiene la mayor importancia relativa dentro de IFIC en términos de activos (95%) al 31 de diciembre de 2020.

Cabe precisar que IFGIC es una compañía tenedora de acciones y no refleja operaciones. Adicionalmente, la deuda que se refleja en su balance es aquella que registra al consolidar con Banco Cuscatlán.

El siguiente gráfico muestra la composición accionaria de IFGIC y sus subsidiarias:



Fuente: IFGIC. Elaboración: Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Grupo Terra se estableció en Honduras en 1978, extendiendo sus operaciones a los países de la región centroamericana y a otros del continente americano. El Grupo tiene presencia en Belice, Guatemala, El Salvador, Honduras, Nicaragua, Costa Rica, Panamá, Colombia y Perú; siendo a la fecha un conglomerado de inversión diversificada en cinco divisiones operativas: (i) División de Energía, cuya principal actividad es la generación de energía eléctrica térmica, hidroeléctrica y eólica; (ii) División de Combustibles, siendo su línea de negocio la distribución y comercialización de combustibles y derivados del petróleo; (iii) Infraestructura, cuya actividad principal es la administración y operación de los cuatro aeropuertos internacionales de Honduras; e (iv) Inmobiliaria, cuya actividad principal es el desarrollo de proyectos de tipo residencial, comercial y corporativo.

Junta Directiva	
Director Presidente	Federico Antonio Nasser
Director Vicepresidente	José Eduardo Montenegro
Director Secretario	Vanessa Lissett Velásquez
Primer Director	Rafael Ernesto Barrientos
Segundo Director	Ferdinando Voto Lucia
Primer Director Suplente	Gerardo Emilio Kuri
Segundo Director Suplente	Roberto Antonio Serrano
Tercer Director Suplente	Leobardo Juan González

La Junta Directiva está integrada por cinco directores propietarios y tres directores suplentes.

Los estados financieros consolidados de la compañía han sido preparados con base en las Normas Contables para Conglomerados Financieros vigentes en El Salvador y las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC, hoy incorporadas en las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF), prevaleciendo las primeras cuando existe conflicto entre ambas. Al 31 de diciembre de 2020 se emitió una opinión sin salvedad sobre los estados financieros auditados de la Entidad, los cuales presentan de manera consolidada las operaciones de las entidades legalmente fusionadas.

ANÁLISIS DE LAS SUBSIDIARIAS RELEVANTES

Banco Cuscatlán de El Salvador

La principal afiliada de IFGIC es Banco Cuscatlán de El Salvador, es una entidad financiera salvadoreña, enfocada en el financiamiento de personas. La reciente culminación del proceso de fusión de las operaciones de Banco Cuscatlán SV en Banco Cuscatlán, determinó un aumento sustancial en el tamaño del Banco. En términos de participación de mercado, este pasó a la segunda posición por volumen de activos (18.3%), préstamos brutos (18.4%), depósitos del público (18.4%) y a la tercera plaza en términos de utilidades (10.1%). Cabe precisar que previo a la fusión, el Banco ocupaba la quinta plaza en la banca local.

Miles de US\$	Dic.17	Dic.18	Dic.19	Dic.20
Préstamos	1,006,818	1,026,178	1,109,951	2,452,614
Depósitos	1,007,566	1,085,122	1,188,742	2,810,806
Resultado	7,113	10,658	12,919	13,993
Activos	1,453,437	1,543,783	1,724,116	3,730,375
Patrimonio	232,667	237,968	250,583	422,480

Fuente: Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. Elaboración: Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Hecho de importancia para el sistema financiero: las medidas adoptadas por las autoridades para el diferimiento obligatorio de las cuotas de los créditos y la suspensión del conteo de días mora, ha permitido mantener temporalmente la sanidad de la cartera de créditos en la industria en general. Cabe precisar que, a partir de marzo de 2021, ha entrado en vigencia una nueva normativa que regula la gradualidad de la constitución de reservas para deudores afectados por la contingencia sanitaria y el reinicio de conteo de días mora a partir del 14 de marzo de 2021.

Afectaciones a la cartera de créditos por la contingencia del COVID-19: La calidad de activos de Banco Cuscatlán en 2020 estuvo condicionada por la suspensión del proceso de calificación crediticia de los deudores, de acuerdo con la aplicación de la normativa local. En ese contexto, el Banco cerró 2020 con un índice de vencidos de 2.5% (2.0% en 2019); haciendo notar el incremento en el volumen de créditos vencidos a la luz de la incorporación de los activos de riesgo de Banco Cuscatlán SV tras la fusión.

En el contexto de la pandemia, el Banco otorgó medidas de alivio (diferimiento de cuotas, períodos de gracia, prorrogas) a los deudores que tuvieron afectaciones en sus

ingresos; debiendo señalar que la entidad retomó la gestión de cobros para los créditos afectados desde el mes de julio de 2020. Al 31 de diciembre de 2020, un 22% de la cartera de Cuscatlán contaba con algún tipo de alivio en sus cuotas, siendo los segmentos de personas (principalmente tarjeta de crédito) y PYMES los más afectados. Cabe precisar que en los primeros meses de 2021 la unidad de riesgos del Banco realizó un análisis a cada uno de sus clientes que aún cuentan con alguna medida de alivio, determinando que, si estos presentaban normalidad en sus pagos por seis meses consecutivos, deberían ser categorizados como cartera No-COVID-19. A marzo 2021, la cartera COVID-19 del Banco representa el 10.6% de los préstamos brutos.

Valorando el reinicio del conteo de días mora a partir del 14 de marzo de 2021, se estima que el indicador de vencidos experimentará un alza, principalmente entre los meses de mayo y junio. No obstante, la administración considera que el deterioro en la calidad de la cartera no será sustancial, en virtud de la gestión activa del Banco en la recuperación de créditos y las medidas de alivio otorgadas.

Notable incremento en el volumen de créditos refinanciados / reprogramados: A diciembre 2020, la participación conjunta de la cartera refinanciada/reestructurada con la cartera vencida pasó a 30.3%, desde 5.4% en el lapso de doce meses. Dicho incremento obedece a los créditos que fueron modificados por el Banco como medida de arreglo para afectaciones directas del COVID-19. Cabe precisar que una importante proporción de créditos reprogramados incluye deudores que, a la fecha, han sido categorizados como No-COVID-19, ya que estos reflejan pagos consistentes en los últimos seis meses.

Mayor constitución de reservas voluntarias: En términos de cobertura, las reservas de saneamiento cubrieron el 155.4% de los créditos vencidos al 31 de diciembre de 2020 (110.7% en 2019), en sintonía con la mayor constitución de reservas voluntarias del Banco. De incorporar en la medición de cobertura los créditos refinanciados/reestructurados, esta disminuye a 12.9%; haciendo notar que dicha cobertura se ubica en 29.2% a marzo 2021, en función de la continua constitución de reservas voluntarias del Banco y depuración del Portafolio COVID-19. Cabe precisar que, una porción de estos créditos cuenta con garantía hipotecaria, cubriendo el saldo adeudado y requieren una menor reserva que el de otro tipo de operaciones. Asimismo, una buena parte de estos préstamos pasarán a ser créditos vigentes, una vez dejen de estar categorizados como cartera COVID-19 (por la recuperación de los mismos), además, la norma recién aprobada permite constituir provisiones de forma gradual para el portafolio COVID-19 a partir de enero 2022 (de acuerdo al tipo de operación). Banco Cuscatlán proyecta continuar constituyendo reservas de tipo voluntarias para reconocer de forma anticipada potenciales deterioros de deudores. Al respecto, el Banco estima constituir buena parte de las reservas por afectaciones del COVID-19 durante 2021; pudiendo tomar el beneficio de gradualidad de reservas para 2022 que permite la regulación.

Solvencia superior a pares y sistema: El patrimonio de Banco Cuscatlán se expandió en US\$171.9 millones al

cierre de 2020, en virtud de la reciente fusión. En ese contexto, el indicador de patrimonio/activos se ubicó en 11.3% al cierre de 2020 (10.5% promedio del sector), mientras que el indicador de adecuación de capital fue de 16.5%. Dichos niveles favorecen la capacidad de crecimiento en cartera y de absorción de pérdidas inesperadas del Banco.

Una vez culminó el proceso de integración de las operaciones de Cuscatlán SV en Banco Cuscatlán, se decretaron dividendos en febrero 2021. Dicha operación conllevó a una reducción en la relación de fondo patrimonial a activos ponderados, ubicándose en 15.2% a febrero 2021 (14.8% promedio del sector). Zumma Ratings estima que los niveles de solvencia del Banco se mantendrán estables en 2021.

Fondeo Diversificado: Al cierre de 2020, Banco Cuscatlán presenta una estructura de fondeo diversificada, fundamentada en las cuentas a la vista y de ahorro (53.9% de los pasivos totales del Banco); siguiendo en ese orden los depósitos a plazo (31.1%), títulos de emisión propia (4.8%), los préstamos de otros bancos (4.2%) y el financiamiento estructurado (3.9%). Se señala que la estructura de pasivos del Banco no tuvo una variación sustancial posterior a la fusión.

En perspectiva, se espera que el financiamiento siga fundamentado en depósitos de clientes, en la medida que la emisión de valores en el mercado continúe con un bajo dinamismo en el presente año.

Liquidez fortalecida: El Banco cuenta con una buena posición y gestiona adecuadamente este riesgo. La mayor parte de los activos líquidos corresponden a las reservas de liquidez y, en menor proporción, a efectivo y depósitos en entidades financieras (nacionales y extranjeras). Las disponibilidades e inversiones negociables representan el 31.7% de los activos y cubren el 42.1% de los depósitos totales al cierre de 2020 (44.2% promedio del sector).

Un factor positivo en el análisis es la atomizada base de depósitos en virtud de la importante participación de operaciones a la vista y la ausencia de concentraciones individuales relevantes en depositantes. En ese contexto, los 10 principales depositantes representaron el 7.9% de los depósitos totales a diciembre 2020. Por su parte, el Banco no registra descalce entre activos y pasivos financieros en ninguna ventana de tiempo, haciendo notar que los excedentes de liquidez en las ventanas de corto plazo permiten cubrir sin problemas el vencimiento de pasivos en las ventanas subsiguientes.

Indicadores	Dic.17	Dic.18	Dic.19	Dic.20
ROAE	2.91%	4.53%	5.29%	4.16%
ROAA	0.50%	0.71%	0.79%	0.51%
Índice de vencimiento	3.10%	2.91%	1.99%	2.52%
Reservas/vencidos	99.49%	101.04%	110.69%	155.40%
Margen Neto	4.08%	6.05%	7.35%	4.60%

Fuente: Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. Elaboración: Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Menor margen de intermediación y aumento en provisiones determinan el comportamiento en los indicadores de rentabilidad:

Al 31 de diciembre de 2020, el Banco cerró con una utilidad neta de US\$14.0 millones (US\$12.9 millones en 2019); valorando la incorporación de los resultados de Banco Cuscatlán SV por la operación de fusión. Pese a lo anterior, el margen neto de la entidad disminuyó a 4.6% desde 8.0% en el lapso de doce meses, en función de un menor margen de intermediación (bajo aumento en los ingresos financieros, excluyendo el efecto del crecimiento inorgánico), la expansión en gastos generales y la mayor constitución de reservas (voluntarias). Se señala asimismo el aporte de otros ingresos no operacionales en los resultados del Banco a diciembre 2020 (aunque en menor proporción que 2019). Adicionalmente, el ROAA y ROAE de la institución se ubicaron en 0.5% y 4.2% a diciembre 2020, respectivamente (0.8% y 5.3% al cierre de 2019).

Seguros e Inversiones, S.A. y Filial

Seguros e Inversiones S.A. es una sociedad anónima salvadoreña establecida bajo las leyes de la República de El Salvador, cuyo giro principal es la comercialización de pólizas de todo tipo de seguros de daños y fianzas. Adicionalmente, la aseguradora presenta sus estados financieros consolidados con los de su filial Sisa Vida, S.A., Seguros de Personas, la cual se dedica a la venta de seguros de vida, médico hospitalario, pensiones y todo lo relacionado a seguros de personas.

Miles de US\$	Dic.17	Dic.18	Dic.19	Dic.20
Primas Netas	112,438	125,399	145,001	186,106
Utilidades	6,756	7,660	6,526	6,294
Siniestros	59,481	60,021	76,554	85,004
Activos	142,500	149,062	161,494	187,341
Patrimonio	52,655	54,862	56,282	60,568

Fuente: Seguros e Inversiones, S.A. y Filial. Elaboración: Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Expansión de los negocios y sólida posición competitiva:

Al 31 de diciembre de 2020, Sisa consolidó su posición de liderazgo en la industria de seguros, con un crecimiento anual en primas netas de 28.3% (2.8% promedio de mercado). El desempeño en la suscripción de pólizas en los ramos de renta previsual, vida colectivo e incendio, determinó el crecimiento descrito. Por el contrario, automotores refleja una disminución, vinculado con las medidas de confinamiento y restricciones a la libre movilidad. Adicionalmente, las primas de SISA SV que se renovaron en 2020, fueron trasladadas a Sisa, contribuyendo a su crecimiento.

Durante 2020, Sisa se adjudicó el negocio de póliza colectiva de invalidez y sobrevivencia para los afiliados de ambas AFP bajo la modalidad de seguro directo. Para 2021, la Aseguradora mantendrá la póliza previsual con las AFP mientras se define la fecha para la nueva licitación, en la cual espera participar.

En ese contexto, la Aseguradora registró una cuota de mercado con base a primas netas del 25.8% a diciembre 2020 (20.7% en 2019), participación que aún no incorpora los negocios restantes de Seguros SISA SV, S.A.

Adecuada calidad crediticia de los emisores que respaldan las inversiones:

En términos generales, el portafolio de inversiones de Sisa se encuentra integrado por instrumentos de baja complejidad, destacando la adecuada calidad crediticia de los emisores que los respalda. Al 31 de diciembre de 2020, los depósitos y valores emitidos o garantizados por bancos representan el 56.3% del total de títulos, seguido de las inversiones respaldadas por el Estado (16.8%), los instrumentos emitidos o garantizados por entidades extranjeras (13.7%), entre otros. La Aseguradora no anticipa cambios relevantes en la composición del portafolio de inversiones a corto plazo.

Atraso en el pago de algunas cuentas:

En sintonía con la mayor suscripción de negocios, las primas por cobrar reflejaron un incremento en su participación sobre el balance (26.8% a diciembre 2020), asociado con los ramos de renta previsual, vida, gastos médicos e incendio. Por su parte, el período promedio de cobro fue de 97 días, similar a 2019 (95 días promedio del mercado). La rotación en 2020 estuvo condicionada por el atraso en algunas cuentas de Gobierno, y en menor medida por otras cuentas con afectaciones por el brote de COVID-19. La Compañía mantiene una gestión de cobranza activa, habiendo recuperado en los primeros meses de 2021 algunos pagos que reflejaban atrasos.

Indicadores	Dic.17	Dic.18	Dic.19	Dic.20
Rentabilidad Técnica	12.40%	11.47%	12.86%	8.49%
Rentabilidad Operacional	2.80%	3.10%	5.14%	2.17%
Patrimonio/ Activos	37.00%	36.80%	34.85%	32.33%
Reservas/ Patrimonio	120.90%	122.62%	115.64%	129.72%
Liquidez a Reservas	1.7	1.6	1.7	1.5
Siniestralidad Bruta	52.90%	47.86%	52.80%	45.68%
Siniestralidad Incurrida	55.30%	54.38%	55.83%	61.67%
Estructura de Costos	85.80%	85.76%	88.52%	84.68%

Fuente: Seguros e Inversiones, S.A. y Filial. Elaboración: Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Solvencia suficiente, aunque inferior al promedio de la industria:

Los índices de solvencia de Sisa no son holgados, aunque suficientes para absorber pérdidas por escenarios de estrés financiero y para soportar el crecimiento esperado de la Aseguradora. En ese contexto, el indicador patrimonio / activos de la Compañía se sitúa en 32.3% (38.2% promedio del sector) al 31 de diciembre de 2020. Por su parte, el negocio de seguros de personas refleja un excedente de patrimonio neto en relación al margen de solvencia mínimo requerido por la regulación del 29.4% a diciembre 2020; mientras que daños y fianzas registra un indicador de 47.0% (76.2% promedio del sistema). Zum-

ma Ratings estima que los niveles de solvencia de la Aseguradora incrementarán ligeramente, una vez Sisa presente cifras que reflejen la operación de fusión.

Mayor siniestralidad incurrida: El gasto por siniestros de Sisa totalizó US\$85 millones al cierre de 2020, reflejando un incremento anual del 11%. En un año condicionado por el brote de COVID-19 y las tormentas Cristóbal y Amanda, los reclamos en los ramos de vida (individual y colectivo), así como otros daños generales determinaron el desempeño descrito. Por su parte, gastos médicos, renta/pensiones y automotores reflejaron una disminución en siniestros. Cabe mencionar el aumento sustancial en las reservas para siniestros en el ramo de invalidez y supervivencia, en sintonía con la mayor suscripción en dicho negocio.

A diciembre 2020, la relación siniestros/primas netas pasó a 45.7% desde 52.8% en el lapso de un año (49% promedio del mercado), en virtud del crecimiento más acelerado en primas netas que en reclamos. No obstante, la mayor constitución de reservas conllevó a un incremento en la siniestralidad incurrida de la Compañía; ubicándose en 61.7% al cierre de 2020 (61.0% promedio del mercado).

Menor rentabilidad: Al cierre de 2020, la utilidad neta de Sisa totalizó US\$6.3 millones, la más baja en los últimos

tres años. La menor generación de utilidades estuvo determinada por un mayor costo de cesión de primas, la expansión en reservas para reclamos, la constitución de provisiones por incobrabilidad y en menor medida, por un aumento en el gasto administrativo. En sintonía con un menor desempeño técnico, dicho margen se ubicó en 8.5% (10.7% en 2019); mientras que la rentabilidad promedio sobre activos y patrimonio fue de 3.6% y 10.8%, respectivamente, acorde con los menores resultados.

En términos de eficiencia, el índice de cobertura se ubicó en 89.0% al 31 de diciembre de 2020 (86.9% en 2019), mientras que el gasto por cesión de primas más el siniestro retenido y la comisión neta de intermediación absorbieron el 84.7% del total de primas netas.

Liquidez adecuada: Las métricas de liquidez de Sisa mantienen niveles adecuados a diciembre 2020, aunque ligeramente menores a 2019. Por su parte, las inversiones de la Aseguradora se caracterizan por estar integradas por títulos de alta realización y de corta/mediana duración a fin de mitigar alzas en siniestros. El portafolio y las disponibilidades representaron el 62.7% del total de activos al cierre de 2020. Así, el indicador de liquidez a reservas se situó en 1.5x (1.6x promedio del mercado), exhibiendo una favorable cobertura frente a su principal obligación.

INVERSIONES FINANCIERAS GRUPO IMPERIA CUSCATLÁN, S.A. Y SUBSIDIARIAS
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
(MILES DE DÓLARES)

	Dic.17		Dic.18		Dic.19		Dic.20	
		%		%		%		%
ACTIVOS								
Caja y bancos	406,516	25%	395,114	24%	454,098	24%	873,550	22%
Inversiones financieras	110,995	7%	155,380	9%	177,605	9%	440,292	11%
Reportos y otras operaciones bursátiles	2,510	0%	1,954	0%	1,569	0%	1,108	0%
Inversiones financieras	108,485	7%	153,426	9%	176,035	9%	439,184	11%
Seguros								
Primas por cobrar	20,677	1%	29,388	2%	38,947	2%	50,780	1%
Deudores por seguros y fianzas	3,554	0%	4,498	0%	6,234	0%	10,294	0%
Préstamos brutos	1,006,899	63%	1,026,241	61%	1,110,019	59%	2,454,725	62%
Vigentes	932,388	58%	961,901	57%	1,052,119	56%	1,708,369	43%
Reestructurados	43,301	3%	37,502	2%	35,740	2%	682,609	17%
Vencidos	31,210	2%	26,839	2%	22,161	1%	63,747	2%
Menos:								
Reserva de saneamiento	31,059	2%	27,937	2%	24,511	1%	96,691	2%
Préstamos netos de reservas	975,840	61%	998,304	59%	1,085,508	58%	2,358,034	60%
Bienes recibidos en pago	529	0%	523	0%	181	0%	1,957	0%
Inversiones accionarias	3,502	0%	3,622	0%	3,799	0%	7,892	0%
Activo fijo neto	60,681	4%	62,569	4%	68,124	4%	107,977	3%
Otros activos	26,105	2%	31,862	2%	39,604	2%	81,137	2%
TOTAL ACTIVOS	1,608,398	100%	1,681,258	100%	1,874,100	100%	3,931,913	100%
PASIVOS								
Depósitos en cuenta corriente	373,507	23%	440,381	26%	492,798	26%	844,063	21%
Depósitos de ahorro	327,927	20%	344,668	21%	375,899	20%	919,165	23%
Depósitos a la vista	701,433	44%	785,049	47%	868,697	46%	1,763,228	45%
Cuentas a Plazo	280,246	17%	282,450	17%	305,738	16%	1,027,142	26%
Total de depósitos	981,680	61%	1,067,499	63%	1,174,435	63%	2,790,369	71%
Reservas								
Reservas de riesgo en curso y matemáticas	28,310	2%	31,934	2%	34,065	2%	44,505	1%
Reservas por siniestros	35,335	2%	35,337	2%	31,021	2%	44,796	1%
Total Reservas	63,644	4%	67,271	4%	65,086	3%	89,302	2%
BANDESAL	449	0%	265	0%	116	0%	184	0%
Préstamos de otros bancos	131,718	8%	122,533	7%	160,259	9%	239,680	6%
Titulos de emisión propia	25,072	2%	40,588	2%	55,603	3%	150,027	4%
Obligaciones con asegurados	-	0%	2,558	0%	3,338	0%	3,908	0%
Acreedores de seguros y fianzas	7,575	0%	10,695	1%	20,032	1%	24,569	1%
Depósitos de primas	436	0%	349	0%	-	0%	-	0%
Otros pasivos-Diversos	69,633	4%	68,189	4%	81,759	4%	126,393	3%
TOTAL PASIVO	1,280,206	80%	1,379,945	82%	1,560,627	83%	3,424,431	87%
Interes minoritario	6,218	0%	6,213	0%	6,524	0%	29,645	1%
PATRIMONIO NETO								
Capital social	163,000	10%	163,000	10%	163,000	9%	211,078	5%
Reservas y resultados acumulados	146,511	9%	117,005	7%	125,692	7%	246,560	6%
Utilidad del periodo	12,464	1%	15,095	1%	18,258	1%	20,200	1%
TOTAL PATRIMONIO NETO	328,192	20%	301,313	18%	313,473	17%	507,483	13%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,608,398	100%	1,681,258	100%	1,874,100	100%	3,931,913	100%

INVERSIONES FINANCIERAS GRUPO IMPERIA CUSCATLÁN, S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
(MILES DE DÓLARES)

	Dic.17	%	Dic.18	%	Dic.19	%	Dic.20	%
INGRESOS DE OPERACIÓN	313,530	100%	346,985	100%	390,708	100%	622,204	100%
Intereses de préstamos	131,888	42%	132,002	38%	131,271	34%	252,558	41%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	19,905	6%	20,785	6%	21,913	6%	28,479	5%
Intereses y otros ingresos de inversiones	6,312	2%	7,588	2%	9,109	2%	24,001	4%
Intereses sobre depósitos	4,854	2%	9,244	3%	9,565	2%	9,485	2%
Utilidad en venta de títulos valores	-	0%	193	0%	1,057	0%	1,038	0%
Reportos y operaciones bursátiles	276	0%	366	0%	277	0%	99	0%
Operaciones en M.E.	1,241	0%	1,332	0%	1,559	0%	1,342	0%
Otros servicios y contingencias	6,342	0%	6,811	0%	6,883	0%	10,684	0%
Primas de seguros netas de devoluciones	110,717	35%	123,856	36%	143,383	37%	198,666	32%
Comisión por cesión y retrocesión de negocios	119	0%	823	0%	3,052	1%	6,770	1%
Ingresos por decremento de reservas técnicas	31,879	10%	32,014	9%	39,672	10%	51,942	8%
Siniestros y gastos recuperados	-	0%	11,973	3%	22,967	6%	37,143	6%
COSTOS DE OPERACIÓN	164,007	52%	205,340	59%	246,019	63%	386,662	62%
Intereses y otros costos de depósitos	13,206	4%	15,152	4%	17,403	4%	54,366	9%
Intereses sobre préstamos	9,114	3%	9,715	3%	13,322	3%	18,059	3%
Comisiones por obligaciones financieras	497	0%	2,279	1%	-	0%	9,495	2%
Pérdida por venta de títulos valores	637	0%	230	0%	169	0%	657	0%
Operaciones en M.E.	2	0%	0	0%	3	0%	14	0%
Otros servicios y contingencias	29,641	9%	28,562	8%	23,379	6%	26,862	4%
Siniestros y obligaciones contractuales de seguros	59,481	19%	60,021	17%	76,554	20%	94,322	15%
Primas cedidas	-	0%	33,572	10%	54,427	14%	94,235	15%
Gastos por incremento de reservas técnicas	33,897.5	11%	35,492.9	10%	37,673.0	10%	60,981.7	10%
Gastos de adquisición de primas de seguros	17,531	6%	20,315	6%	23,089	6%	27,671	4%
UTILIDAD FINANCIERA	149,523	48%	141,645	41%	144,689	37%	235,542	38%
GASTOS OPERATIVOS	111,312	36%	81,137	23%	82,940	21%	151,928	24%
Personal	44,014	14%	41,051	12%	43,375	11%	77,710	12%
Generales	62,802	20%	34,045	10%	31,537	8%	58,465	9%
Depreciación y amortización	4,495	1%	6,041	2%	8,028	2%	15,753	3%
Reservas de saneamiento	48,807	16%	52,125	15%	50,977	13%	80,446	13%
UTILIDAD (PÉRDIDA) OPERATIVA	(10,596)	-3%	8,384	2%	10,773	3%	3,169	1%
Otros ingresos y gastos no operacionales	32,404	10%	18,192	5%	18,671	5%	30,212	5%
Dividendos	163	0%	121	0%	179	0%	249	0%
UTILIDAD(PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO	21,972	7%	26,697	8%	29,623	8%	33,630	5%
Impuesto sobre la renta	9,209	3%	11,211	3%	10,946	3%	12,328	2%
Interés minoritario	299	0%	391	0%	419	0%	1,101	0%
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	12,464	4%	15,095	4%	18,258	5%	20,200	3%

INDICADORES FINANCIEROS	Dic.17	Dic.18	Dic.19	Dic.20
Capital				
Pasivo / Patrimonio	3.90	4.58	4.98	6.75
Pasivo / Activo	0.80	0.82	0.83	0.87
Patrimonio / Préstamos brutos	32.6%	29.4%	28.2%	20.7%
Patrimonio/ Vencidos	1052%	1123%	1415%	796%
Vencidos / Patrimonio y Rva. saneamiento	8.69%	8.15%	6.56%	10.55%
Patrimonio / Activos	20.40%	17.92%	16.73%	12.91%
Activos extraordinarios / Patrimonio	0.16%	0.17%	0.06%	0.39%
Liquidez				
Caja + Reportos + inversiones / Depósitos	0.53	0.52	0.54	0.47
Caja + Reportos / Depósitos	0.42	0.37	0.39	0.31
Caja + Reportos + Inversiones / Activo total	0.32	0.33	0.34	0.33
Préstamos netos / Depósitos	99.4%	93.5%	92.4%	84.5%
Rentabilidad				
ROAE	3.80%	4.80%	5.94%	4.92%
ROAA	0.77%	0.92%	1.03%	0.70%
Margen financiero neto	47.7%	40.8%	37.0%	37.9%
Utilidad neta / Ingresos financieros	4.0%	4.4%	4.7%	3.2%
Gastos operativos / Total activos	6.92%	4.83%	4.43%	3.86%
Componente extraordinario en utilidades	260.0%	120.5%	102.3%	149.6%
Rendimiento de Activos	14.14%	13.57%	12.60%	10.54%
Costo de la deuda	1.96%	2.02%	2.21%	2.28%
Margen de operaciones	12.18%	11.55%	10.39%	8.26%
Eficiencia operativa	74.44%	57.28%	57.32%	64.50%
Gastos operativos / Ingresos de operación	35.50%	23.38%	21.23%	24.42%
Calidad de activos				
Vencidos / Préstamos brutos	3.10%	2.62%	2.00%	2.60%
Reservas / Vencidos	99.52%	104.09%	110.61%	151.68%
Préstamos Brutos / Activos	62.6%	61.0%	59.2%	62.4%
Activos inmovilizados	0.21%	-0.19%	-0.69%	-6.11%
Vencidos + Reestruc. / Préstamos brutos	7.40%	6.27%	5.22%	30.40%
Reservas / Vencidos+Reestructurados	41.68%	43.42%	42.33%	12.96%
Otros indicadores				
Ingresos de intermediación	162,958	169,812	172,915	315,560
Costos de intermediación	23,454	27,377	30,894	82,577
Utilidad actividades de intermediación	139,504	142,435	142,021	232,983

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.