

SEGUROS AZUL, S.A.

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 25 de septiembre de 2024

Clasificación	Categoría (*)		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Emisor	EA+.sv	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	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 30.06.24			
ROAA: 7.7%	Activos: 17.9	Patrimonio: 6.4	
ROAE: 21.4%	Ingresos: 7.7	Utilidad Neta: 0.701	

ROAA y ROAE han sido calculados con una utilidad a doce meses.

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2021, 2022, 2023 y estados financieros no auditados al 30 de junio de 2023 y 2024, así como información adicional proporcionada por la Entidad.

Historia: Emisor: EA (24.10.2018). EA+ (16.04.24)

Fundamento: El Comité de Clasificación de Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo decidió mantener la calificación en EA+.sv para Seguros Azul, S.A. (en adelante Seguros Azul, la Compañía) con base en la evaluación efectuada sobre los estados financieros intermedios al 30 de junio de 2024. La perspectiva es Estable.

La calificación de riesgo ha ponderado los siguientes factores: (i) El constante crecimiento en los niveles de suscripción, (ii) la adecuada posición de solvencia que refleja la aseguradora, (iii) indicadores de rentabilidad sobre la media del mercado, (iv) adecuados índices de siniestralidad en relación con el sector, (v) nivel de excedente de inversiones y (vi) el rango de liquidez en relación con las reservas constituidas.

Sin embargo, la calificación de la Compañía y la Perspectiva Estable se podrían ver limitada por: (i) su baja cuota de mercado en la industria, (ii) la alta participación del gasto administrativo en relación con la captación de primas netas y (iii) la rotación de cobranzas.

El actual entorno económico, así como el riesgo en el cambio normativo que afecte las operaciones han sido considerados de igual manera por el Comité de Clasificación.

Aseguradora perteneciente a un Grupo Financiero: Seguros Azul es una subsidiaria del conglomerado Inversiones Financieras Grupo Azul, S.A. (IFGA), esta última consolida las operaciones de Banco Azul El Salvador, S.A., Valores Azul, S.A. de C.V., Casa Corredora de Bolsa, Seguros Azul Vida, S.A., Seguros de Personas y Azul. IFGA fue constituida a iniciativa de empresarios salvadoreños con experiencia en banca y finanzas, para incursionar nuevamente en el sector financiero. La Compañía es estratégica para IFGA en virtud de la vinculación de marca, el aporte financiero y al involucramiento de funcionarios del Grupo en los órganos de gobierno de la aseguradora.

Distribución de Dividendos: En Junta General de Accionistas Ordinaria celebrada el 13 febrero de 2024, se acordó distribuir por US\$550 mil equivalentes a US\$0.12 centavos por acción, las cuales fueron sujetas de retención del 5% en concepto de impuesto a la renta.

Expansión en la generación de negocios: Seguros Azul se dedica a ofrecer seguros para los segmentos de propiedades, autos, daños generales y fianza; reflejando una participación moderada del 2.7% al cierre del primer semestre 2024 (2.9% al primer semestre 2023) en relación a las empresas de seguros generales.

Es importante mencionar que las empresas integrantes del sector de seguros generales al 30 de junio 2024 contabilizaron primas netas por US\$284.4 millones lo que representó un crecimiento del 12.5% en comparación con el año 2023. Seguros Azul ha mostrado un comportamiento consistente en la suscripción, registrando un crecimiento del 5.0% en el interanual, proveniente principalmente del ramo de incendio y líneas aliadas, así como del riesgo de automotores los mismos que cerraron el ejercicio con una participación del 54.2% y 21.2% respectivamente en relación con el total de las primas netas suscritas.

La suscripción al primer semestre 2024 totalizó US\$7.7 millones (+US\$364.6 mil) por sobre las primas netas en similar período de 2023. Del mismo modo, tal como se comentó anteriormente, el aporte en lo que a participación se refiere provino de los ramos de incendio y líneas aliadas así como automotores. Dichos ramos contabilizaron primas netas por US\$4.2 millones y US\$1.6 millones respectivamente, mientras que los riesgos agrupados en seguros generales así como fianzas suscribieron US\$1.2 millones y US\$715 mil cada uno.

En el semestre analizado fueron los ramos de incendio y líneas aliadas así como fianzas los que en mayor grado sumaron al crecimiento económico de la suscripción. En tal

sentido, el primero de los riesgos en mención creció en +US\$348.5 mil (+9.1%), mientras que fianzas lo hizo por +US\$153.9 mil (27.4%). Por su parte el ramo de automotores si bien reflejó un comportamiento positivo, el mismo aportó +US\$11.7 mil o +0.7% como valor agregado a la primas netas.

Adecuada rentabilidad: Seguros Azul ha sostenido una tendencia positiva en los indicadores de rentabilidad en comparación con el mercado, lo cual se explica por la gestión técnica y comercial que privilegia el análisis del retorno versus el riesgo a suscribir.

La rentabilidad sobre activos, patrimonio, técnica así como el retorno de inversiones son los índices que se comportaron por sobre la media del mercado, mientras que el retorno operacional fue similar al promedio del sector. Por su parte el resultado operativo que contabilizó el valor de US\$204 mil fue mayor en +US\$344 mil a la pérdida que se registró en junio 2023. Lo anterior se explica en razón que el aumento en el saldo interanual de las primas netas ganadas compensó sobre manera el mayor costo proveniente en la siniestralidad incurrida, así como la variación en el costo de la comisión neta intermediación.

En lo que se refiere a la rentabilidad del portafolio de inversiones que se cuantificó en 16.7% (anualizado) se vió influenciado por la ganancia de capital proveniente de la liquidación de títulos valores del estado salvadoreño.

Adecuados indicadores de siniestralidad frente al mercado: El costo de siniestro bruto de la Compañía totalizó US\$2.1 millones en el periodo evaluado, es decir, el costo de los reclamos aumentó en +US\$604 mil valor que provino del ramo incendio +US\$454.7 mil y automotores +US\$66.9 mil y +US\$82.5 mil en seguros generales. Los riesgos de incendio y seguros generales reflejaron una variación interanual de 135.7% y 50.1% respectivamente, mientras que el ramo de automotores generó un costo incremental del 6.8%. Los indicadores de siniestralidad bruta, retenida e incurrida para Seguros Azul fueron de 27.1%, 30.3%, y 37.0%. Por su parte los mismos ratios en el mercado se ubicaron en 42.7%, 50.0% y 52.9% respectivamente, reflejándose una menor proporción en el costo técnico por reclamos en la Compañía.

Liquidez, rotación de cobranzas y suficiencia de inversiones: Al cierre del primer semestre de 2024 los activos

totales de la Aseguradora fueron de US\$17.9 millones, los mismos que registraron un aumento por US\$2.2 millones o el 14% en relación con similar periodo de 2023. La partida de inversiones financieras fue la partida que mayor peso y variación que presentó el balance. Dicha partida sumó US\$8.5 millones y contabilizó el 30% de variación en el activo total. Las inversiones relacionadas al Estado emitidas por la Dirección General de Tesorería alcanzaron la suma de US\$4.3 millones, seguida de los depósitos a plazo US\$1.8 millones, así como por la emisiones provenientes de sociedades locales a más de 1 año por US\$1.3 millones. El ingreso financiero por su parte durante el primer semestre de 2024 representó el 9% de la estructura de estado de resultado, siendo que US\$52.3 mil provinieron de intereses por depósitos en bancos, mientras que US\$654.5 mil correspondieron ganancias por inversiones en títulos de gobierno principalmente.

Siendo que uno de los factores que puede afectar la liquidez en el sector se refiere a la rotación en las cuentas por cobrar, el sector contabilizó 101 días como promedio de cobro, mientras que Seguros Azul lo hizo en 95 días siendo similar al año 2023. A efectos de mitigar riesgos de liquidez la Compañía mantiene adecuados saldos de liquidez.

Por su parte la estructura regulatoria para determinar la base de inversión así como el excedente / deficiencia de la misma permitió a la Compañía contabilizar un excedente por 30.7% (20.6% al 30 de junio 2023).

Nivel de solvencia: Al cierre del periodo en evaluación el nivel de suficiencia de Seguros Azul fue de US\$3.0 millones ó el 98.8% de excedente sobre el patrimonio neto mínimo. En similar período de 2023 el porcentaje de suficiencia fue de 81.9%. El crecimiento constante en los riesgos suscritos conllevó a que el Patrimonio Neto Mínimo exigido fuera mayor en US\$85 mil, valor que se cubre adecuadamente con el saldo de Patrimonio Neto de la Aseguradora. El porcentaje de suficiencia patrimonial del sector fue de 62.4% en promedio.

Ley de Cuerpo de Bomberos de El Salvador: Con fecha 4 de octubre de 2022 fue aprobada la Ley mencionada, la misma que entró en vigencia a partir del 7 de enero de 2023. Dicha norma regula el capítulo IX la aplicación del 5% Ad Valorem a todas las pólizas que se contraten, extienda, renueve o modifique. Así mismo, la Dirección General de Impuestos Internos emitió el 23 de diciembre de 2022, la guía de orientación para la aplicación del citado impuesto.

Fortalezas

1. La holgada posición de solvencia.
2. Los índices de siniestralidad y rentabilidad favorables con respecto al mercado.

Debilidades

1. La modesta participación de mercado en el sector.
2. Alta participación del gasto administrativo sobre la producción de primas.

Oportunidades

1. Sinergias con grupo favoreciendo la venta cruzada.
2. Implementación de canales no tradicionales en la colocación de pólizas.

Amenazas

1. Incremento en la siniestralidad del mercado.
2. Entorno de creciente competencia.
3. Impuestos que desincentiven la contratación de seguros.
4. Riesgo de cambios normativos que impacten en las operaciones.

ENTORNO ECONÓMICO

De acuerdo con información publicada por el Banco Central de Reserva (BCR), la economía salvadoreña creció un 3.5% en 2023 (proyección del FMI para 2023 del 2.2%); haciendo notar que el BCR realizó un ajuste en el volumen del PIB para los años 2022 y 2021. La tasa de crecimiento económico estuvo determinada principalmente por los sectores de construcción, electricidad y servicios profesionales; en contraposición, se señala la contracción en industria manufacturera y explotación de minas y canteras. Por otra parte, el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Mundial proyectan un crecimiento del 3.0% y 3.2% respectivamente para El Salvador en 2024, mientras que el BCR prevé una expansión del 4.0%.

Como variables que impulsarían la actividad económica en 2024 se mencionan el aporte de las remesas familiares, el crecimiento del sector turismo (por la mejora en la seguridad ciudadana) y la resiliencia de la economía estadounidense. Por otra parte, como factores que generan incertidumbre en el entorno se señalan la tendencia creciente en el nivel de endeudamiento público, la presión en las finanzas públicas por los gastos y los vencimientos de deuda de mediano plazo, la contracción en las exportaciones, el desafío de atraer inversión extranjera directa y la expectativa sobre la evolución de las tasas de interés.

Históricamente, El Salvador se ha caracterizado por mantener bajos niveles de inflación (economía dolarizada). En ese contexto, y considerando que la inflación a nivel mundial disminuyó en 2023 a medida que los bancos centrales ajustaron los tipos de interés y los precios de la energía presentaron una tendencia a la baja, la tasa de inflación en El Salvador cerró en 1.5% al 30 de junio de 2024 (3.8% en similar período de 2023), por debajo del promedio de los países centroamericanos, incluyendo Panamá y República Dominicana (2.92%). Por su parte, la factura petrolera de El Salvador presentó una disminución de 0.5%, dada la dinámica de precios en el mercado de materias primas.

En otro aspecto, el volumen de exportaciones registró una disminución interanual del 13.4% a junio de 2024, asociada principalmente con la evolución de los sectores industria manufacturera y maquila. Cabe mencionar que el volumen de remesas familiares totalizó US\$4,052.0 millones durante el primer semestre de 2024, reflejando un crecimiento interanual del 0.8%. En opinión de Zumma Ratings, los flujos de envío de remesas familiares estarán condicionados por la evolución de la inflación y al nivel de desempleo hispano en Estados Unidos.

Un aspecto en el análisis es el nivel de endeudamiento del Gobierno salvadoreño. Durante 2023, el soberano realizó una serie de medidas para aliviar su calendario de servicio de la deuda, entre estas: i) el canje por los Certificados de Financiamiento de Transición con los fondos de pensiones (por la Ley Integral del Sistema de Pensiones – LISP), cuyos nuevos títulos tienen un periodo de gracia de pago de capital y ii) el reperfilamiento de la deuda del Gobierno de corto a mediano/largo plazo, en tenencia de la banca privada salvadoreña.

Con respecto a la calificación soberana, el Gobierno de El Salvador (GOES) presentó una mejora en su calificación pasando a B- desde CCC+ en noviembre de 2023 (S&P), fundamentándose entre otros aspectos, en la menor presión de liquidez en el corto plazo. No obstante, futuras mejoras en la calificación del país dependerán de un acuerdo con el FMI, en el cual se facilite financiamiento en condiciones favorables; así como en un plan de ajuste fiscal que contribuya a generar sostenibilidad en las finanzas públicas en el mediano plazo.

Como hecho relevante, en fecha 11 de abril de 2024, el GOES colocó en los mercados internacionales US\$1,000 millones de deuda a seis años plazo y a una tasa del 12.0%; dicha tasa de interés podría aumentar al 16.0% en función de algunas condiciones establecidas (concretar un acuerdo con el FMI antes de octubre de 2025, mejora en la calificación de riesgo internacional por dos agencias). Esta colocación fue utilizada para efectuar la recompra total de los bonos que vencen en 2025, así como compras parciales de los bonos que vencen en 2027 y 2029 (41% y 25% respectivamente).

ANÁLISIS DEL SECTOR DE SEGUROS CONSOLIDADO

El sector asegurador en El Salvador mostró un desempeño positivo al cierre del primer semestre de 2024, con un panorama que destaca tanto avances como retos en sus principales indicadores. Conformado por 21 empresas, 12 de las cuales se dedican a seguros generales y 9 a seguros de vida y personas, el mercado consolidado alcanzó una suscripción de US\$443.2 millones. Este aumento de +US\$23.5 millones (+5.6%) en comparación con el primer semestre de 2023 marca un crecimiento superior al +2.9% obtenido en ese mismo período del año pasado, aunque todavía por debajo del promedio de años anteriores, especialmente antes de la reforma del sistema de pensiones a fines de 2022. Este cambio estructural ha impactado de manera especial al segmento de seguros de vida y personas, donde las primas cayeron a US\$161.2 millones, una disminución de -US\$5.8 millones respecto al mismo periodo de 2023.

Sin embargo a pesar de la caída en la suscripción del riesgo previsional, las compañías han sabido adaptarse mediante un crecimiento en otros ramos. El balance general del mercado muestra una expansión de activos totales por +US\$69.8 millones, con las inversiones financieras (+US\$34.1 millones), primas por cobrar (+US\$21.1 millones) y disponibilidad de caja (+US\$12.3 millones) como las áreas que más crecieron. La rotación de primas por cobrar también se ha visto afectada por el fraccionamiento en las cuotas de pago, lo que ha alargado el tiempo de recuperación a 101 días en el primer semestre de 2024, frente a los 99 días de 2023. Cabe mencionar que este periodo de recuperación era notablemente más corto en 2018, con un promedio de 76 días.

A pesar de estos desafíos en la cobranza, el sector asegurador sigue mostrando estabilidad en aspectos clave. El reaseguro local está ganando terreno, aunque su participación no supera el 15% de las primas cedidas. Los indicadores de rentabilidad técnica y solvencia permanecen

sólidos, reflejando un manejo eficiente del riesgo y un control adecuado sobre la siniestralidad incurrida. Todo esto apunta a un sector que, aunque enfrenta presiones por la reforma previsional, muestra dinamismo y una relativa recuperación producto al mismo tiempo del incremento el costo de las primas para diferentes ramos o riesgos.

ANTECEDENTES GENERALES

Seguros Azul, S.A. es una sociedad salvadoreña de naturaleza anónima de capital fijo, autorizada por la Superintendencia del Sistema Financiero para realizar operaciones de seguros, reaseguros, fianzas, garantía y préstamos, en el mercado salvadoreño, constituida el 12 de marzo de 2014 con la denominación de Progreso Azul, Compañía de Seguros, S.A., inscrita en el Registro de Comercio el 2 de abril de 2014. Con fecha 28 de mayo de 2014 la Superintendencia del Sistema Financiero autorizó el inicio de sus operaciones, por lo que abrió operaciones al público el 18 de junio de 2014.

En Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 25 de junio de 2014, se acordó modificar el nombre de Progreso Azul, Compañía de Seguros, S.A. a Seguros Azul, S.A., y con fecha 10 de octubre de 2014, en sesión No. CD-23/2014 el Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero autorizó la modificación del pacto social, el cual fue inscrito en el Registro de Comercio, el 18 de diciembre de 2014.

Las principales actividades de la aseguradora se resumen en la realización de operaciones de seguros y reaseguros de personas y empresas en sus diferentes modalidades comprendidas como tales los seguros de incendio, automotores, transporte marítimo, aéreo y terrestre, cobertura de fianzas, montaje, entre otros tipos de riesgos de daños.

Composición Accionaria



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

La Compañía es subsidiaria del conglomerado Inversiones Financieras Grupo Azul (IFGA) con una participación del 99.99%. IFGA es la sociedad controladora que consolida las operaciones de las dos compañías de seguros, de Banco Azul de El Salvador, S.A. y recientemente, de Banco G&T Continental El Salvador, S.A. Con fecha 22 de febrero de 2019, la SSF autorizó a la Sociedad Corporación Everest, S.A. (en adelante Everest) para ser propietaria de

60,950,800 acciones que representan 66.97890% del capital social de IFGA. Everest es una entidad tenedora de acciones que pertenece a un conjunto de empresarios de larga trayectoria en el mercado local, con operaciones en diversos sectores de la economía. El cambio observado en la estructura accionaria de IFGA y la creación de Everest obedeció a un plan estratégico de los accionistas para administrar su inversión en el segmento financiero.

La plana gerencial está conformada por:

Plana Gerencial	
Director Vicepresidente	Pedro Geoffroy Carletti
Directora de Negocios y Servicio al Asegurado	Ana Yansi Montano
Gerente de Reaseguro	Daysi de Alvarenga
Gerente de Administración	Iliana Arévalo de Ramos
Directora de Operaciones y Tecnología	Ana Carolina de Mazariego
Gerente Comercial	Rosaura Ramírez de Guzmán
Gerente de Siniestros	Manuel Alas Menjivar
Gerente de Operaciones	Alieth López Urrutia
Gerente de Tecnología	Carlos Reyes Vela
Gerente de Optimización y Cobros	Eduardo Cabrera Henríquez
Gerente de Mercadeo y Comunicaciones	Mónica Cortez Fernández
Gerente de Auditoría Interna	Yuliza Turcios Flores
Gerente Legal	Mederic López
Gerente de Inversiones, Tesorería y Planificación	Tatiana Anaya
Directora y Oficial de Cumplimiento Corporativo	Alexandra Lisbeth González

GOBIERNO CORPORATIVO

Las prácticas de gobierno corporativo de Seguros Azul están en línea con los requerimientos de la regulación local y guardan una estrecha relación con las políticas que decreta su grupo financiero.

Las prácticas de gobierno corporativo están contenidas en el Código de Gobierno Corporativo y el Código de Ética, los cuales detallan la estructura de gobernanza de la aseguradora, los comités que apoyan en las decisiones de Junta Directiva, las funciones de dichos comités, el número de sesiones en el año, los valores y comportamientos que rigen el actuar del negocio, entre otros.

La máxima autoridad es la Junta Directiva, que cuenta con 5 directores propietarios y 5 suplentes, los directores son elegidos por 3 años, quienes cuentan con experiencia y conocimiento en el sector asegurador y bancario. Existen tres directores independientes en la Junta, de los cuales uno es director propietario y dos son suplentes. La Junta Directiva de la aseguradora está integrada por:

Junta Directiva	
Presidente	Raúl Álvarez Belismelis
Vicepresidente	Pedro Geoffroy Carletti
Secretario	Manuel Rodríguez Harrison
Primer Director Propietario	Christina Murray Álvarez
Segundo Director Propietario	Irene Trujillo de López
Primer Director Suplente	Carlos Araujo Eserski
Segundo Director Suplente	Gustavo Magaña Della Torre
Tercer Director Suplente	Carlos Imberton Hidalgo
Cuarto Director Suplente	Carlos Grassl Lecha
Quinto Director Suplente	Juan Alfredo Pacas Martínez

GESTIÓN DE RIESGOS

La gestión integral de riesgos es responsabilidad de todos los empleados de la Aseguradora, quienes son parte fundamental en el proceso de identificación, medición, control, mitigación y divulgación de los diferentes tipos de riesgos a los que está expuesta la Aseguradora, para lo cual, en el desarrollo de su operatividad se gestionan los siguientes riesgos: (a) Riesgo de Crédito, (b) Riesgo de Mercado, (c) Riesgo de Liquidez, (d) Riesgo Operacional, (e) Riesgo Legal, (f) Riesgo Reputacional, (g) Riesgo Técnico, (h) Riesgo de LDA/FT/FPADM.

Para la gestión de los riesgos antes mencionados, la Aseguradora cuenta con un conjunto de políticas, manuales de procedimientos, controles y metodologías aprobados por la Junta Directiva, conformes con la regulación local. El comité de riesgo de Azul cuenta con presencia de miembros de IFGA. Adicionalmente, las aseguradoras del grupo se adhieren al comité de riesgos y de lavado de dinero de su banco relacionado, con el objetivo de contar con una visión global sobre la exposición asumida por el grupo.

El Comité de Riesgos está conformado de la siguiente manera:

Comité de Riesgos	
Presidente	Raúl Álvarez Belismelis
Vicepresidente	Marta Evelyn Arévalo de Rivera
Secretaria	Ana Lisette Cerén de Barillas
Integrante	Oscar Armando Rodríguez
Integrante	Pedro Geoffroy Carletti
Integrante	Sebastián Alejandro Bacaro*
Integrante	Horario Amílcar Larios

*Gerente General interino Casa Corredora de Bolsa Valores Azul.

El riesgo técnico de Azul es mitigado mediante el análisis de la siniestralidad histórica de cada uno de los productos de la cartera, realizando ajustes en las condiciones de las pólizas de aquellas líneas de negocios que no cumplan con los niveles apropiados de rentabilidad técnica. El esquema de reaseguro (tipos de contratos, exposición a retención y calidad del reasegurador) es aprobado por la Junta

Directiva con el previo análisis de las unidades involucradas, valorándose prácticas similares a las mostradas por el sector.

Adicionalmente, Azul realiza un monitoreo que evalúa si el volumen de reservas refleja de manera razonable las obligaciones vigentes; haciendo notar que las reservas técnicas, son certificadas por un actuario independiente. Las reservas de la compañía son invertidas con base en su política, valorándose como conservadora en términos de liquidez y de calidad crediticia. Por otra parte, las pérdidas no esperadas, producto de desviaciones en el comportamiento de siniestros, son mitigadas por los contratos catastróficos y el patrimonio de la aseguradora.

Unidad Monetaria

La Ley de Integración Monetaria aprobada con fecha 30 de noviembre de 2000, establece que a partir de enero de 2001 el dólar de los Estados Unidos de América será moneda de curso legal y que todas las transacciones que se realicen en el sistema financiero se expresarán en dólares. Posteriormente, el 9 de junio de 2021 fue aprobada la Ley BITCOIN, la cual entró en vigencia el 7 de septiembre de 2021, reconociendo el bitcoin como moneda de curso legal, irrestricto con poder liberatorio, ilimitado en cualquier transacción. Esto sin perjuicio de la aplicación de la Ley de Integración Monetaria. El tipo de cambio entre el Bitcoin y el Dólar de los Estados Unidos de América lo establece el mercado. Para fines contables se utiliza el Dólar como moneda de referencia.

Personas relacionadas: De acuerdo al artículo 27 de la Ley de Sociedades de Seguros, son personas relacionadas: Las personas naturales que sean titulares del tres por ciento o más de las acciones de la sociedad de seguros incluidas las acciones del cónyuge y parientes hasta el primer grado de consanguinidad. En el caso de Seguros Azul el accionista relacionado es Inversiones Financieras Grupo Azul, S.A. que posee el 99.99% de la participación en la Aseguradora.

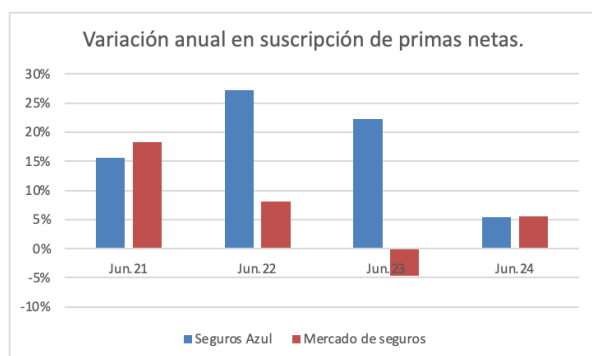
ANÁLISIS TÉCNICO – FINANCIERO

Primaje

Seguros Azul se dedica a ofrecer seguros en los segmentos de propiedades, automóviles, daños generales y fianzas, y al cierre del primer semestre de 2024 registró una participación de mercado del 2.7%, ligeramente inferior al 2.9% alcanzado en el mismo período de 2023 dentro del sector de seguros generales.

La aseguradora ha fundamentado la suscripción de negocios, por medio de agentes intermediarios y corredores (64.1%); complementándolo con su fuerza interna de ventas (34.3%) y por medio de su canal bancario relacionado (1%), siendo este último canal una oportunidad a desarrollar en función del crecimiento del banco relacionado.

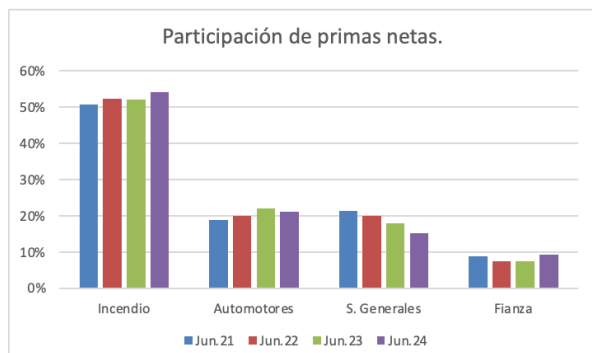
Es importante destacar que, al 30 de junio de 2024, las empresas del sector de seguros generales en El Salvador acumularon primas netas por un total de US\$284.4 millones, lo que representa un crecimiento interanual del 12.5%. Dentro de este contexto, Seguros Azul ha mantenido un crecimiento constante en la suscripción de primas, alcanzando un aumento del 5.0% respecto al año anterior. Este crecimiento proviene en su mayoría de los ramos de incendio y líneas aliadas, que representaron el 54.2% del total de las primas suscritas, y del ramo de automotores, con un 21.2% de participación.



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

En términos de suscripción, Seguros Azul alcanzó primas netas por un total de US\$7.7 millones durante el primer semestre de 2024, lo que permitió registrar un incremento de US\$364.6 mil en comparación con el mismo período de 2023. Este crecimiento estuvo principalmente impulsado por los ramos de incendio y líneas aliadas, que generaron primas por US\$4.2 millones, y el ramo de automotores, que sumó US\$1.6 millones. Adicionalmente, los seguros generales y las fianzas registraron primas netas de US\$1.2 millones y US\$715 mil, respectivamente.

Al analizar los ramos que más contribuyeron al crecimiento de la suscripción durante el semestre, destacan los de incendio y líneas aliadas, que crecieron en US\$348.5 mil (+9.1%), y las fianzas, que aumentaron en US\$153.9 mil (+27.4%). Aunque el ramo de automotores también mostró un comportamiento positivo, su aporte fue más modesto, sumando US\$11.7 mil, lo que representó un crecimiento del 0.7%.



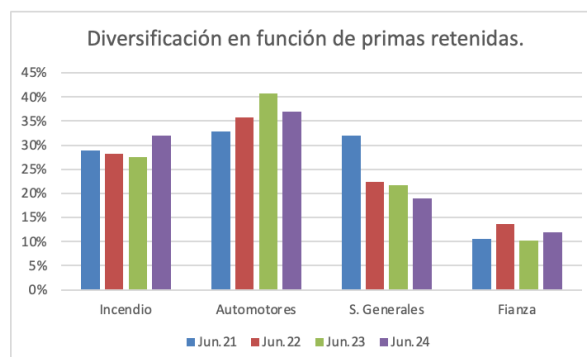
Fuente: Seguros Azul, S.A. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Por lo anterior, el desempeño de Seguros Azul en el primer semestre de 2024 refleja un crecimiento sostenido,

impulsado principalmente por los ramos de incendio y fianzas, con una contribución moderada del segmento de automotores que participó con mayor relevancia en periodos anteriores. Este comportamiento le ha permitido mantener su presencia en el mercado.

Diversificación:

En términos de diversificación sobre los riesgos a retención (primas retenidas), Seguros Azul ha mostrado una constante concentración en el saldo del ramo de automotores, donde se retiene el 100% de las primas suscritas. Dicho ramo representó el 37.0% del total de primas retenidas en la Aseguradora (40.7% junio 2023), seguido de Incendio con el 32.0% del primaje a retención (27.5% junio 2023), mientras que el riesgo de fianzas paso de concentrar el 10.2% a 11.9% de las primas retenidas entre el primer semestre de 2023 y 2024. El movimiento en las proporciones se explica en los mayores saldos retenidos en los riesgos de incendio y fianzas principalmente. Los niveles antes mencionados (concentración de primas retenidas), no han representado un factor negativo para Seguros Azul en lo que a rentabilidad técnica se refiere, sino por el contrario hubo un aumento en el retorno técnico antes de otros gastos de adquisición y conservación de primas.



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

Margen de Contribución Técnico (MCT):

Zumma Ratings determina el MCT de dividir el resultado técnico de cada ramo y/o agrupación antes de otros gastos de adquisición y conservación de primas entre las primas netas de cada ramo y/o agrupación. Este índice para Seguros Azul fue de US\$0.36 centavos de dólar por cada US\$ dólar suscrito o 36% de la prima neta. En comparación con el primer semestre de 2023 la Aseguradora muestra un aumento monetario de US\$0.02 por dólar de prima suscrita. El MCT para Seguros Azul es relativamente estable en los últimos cuatro años (primer semestre).

Calidad de Activos

En lo que se refiere a la composición del activo total, las partidas que mayor peso tuvieron en el periodo analizado fueron inversiones financieras con el 47% (51% en el mercado), así como las primas por cobrar que con un saldo de US\$4.1 millones participó del 23% en el activo total siendo similar a la participación que esta partida tiene en el mercado.

El activo total de Seguros Azul registró un aumento del 14%, mientras que las partidas antes mencionadas

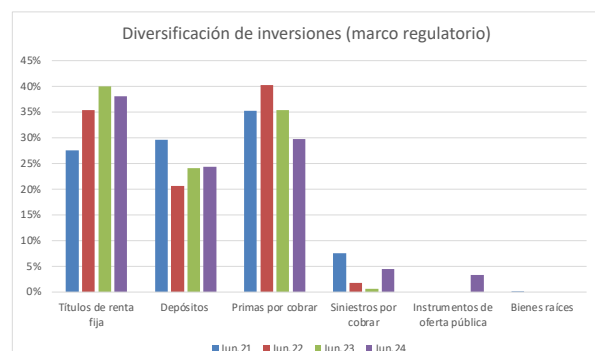
crecieron el 30% y 5% respectivamente entre el primer semestre de 2022 y 2023.

Dentro del sector asegurador durante el año 2023, y el primer semestre de 2024 las inversiones financieras han sostenido un importante rendimiento producto de las mayores tasas obtenidas en el sistema bancario, así como por el aprovechamiento en el precio de mercado sobre los títulos valores emitidos por el gobierno de El Salvador.

Por su parte las inversiones regulatorias que entre otras partidas incluyen primas por cobrar, siniestros por cobrar e inversiones inmobiliarias, totalizaron US\$13.7 millones para Seguros Azul, siendo que la concentración por tipo de activo se dio en títulos valores de renta fija con US\$5.2 millones, primas por cobrar US\$4.1 millones, y depósitos a plazo US\$3.4 millones.

Del saldo antes mencionado (US\$13.7 millones – monto invertido), el saldo elegible de acuerdo a la regulación fue de US\$10.7 millones. La diferencia no tomada para cubrir la base de inversión (US\$3.1 millones) correspondió a excesos dentro de partidas tales como: (i) valores emitidos por el estado, (ii) primas por cobrar, y en menor grado (iii) siniestros por cobrar.

La Aseguradora cumplió en cubrir la base de inversión con un exceso de 30.7% (20.6% al 30 de junio de 2023).



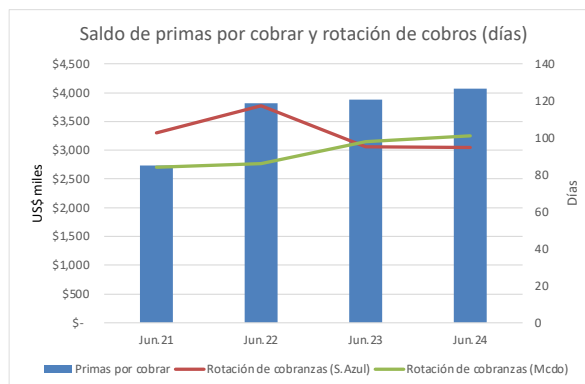
Fuente: Seguros Azul, S.A. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V, Clasificadora de Riesgo.

Primas por cobrar:

Al cierre del primer semestre de 2024, el valor total de las primas por cobrar ascendió a US\$4.1 millones, con un saldo vencido de US\$283.9 mil, lo que representa el 6.9%. La provisión para cobros vencidos mantuvo una cobertura del 4.9%. Los ramos de automotores e incendio concentraron el 44.4% y 34.5% de las cuentas por cobrar comerciales, respectivamente, mientras que la agrupación de "otros seguros generales" contribuyó con el 16.9%.

La mayoría de las cuentas por cobrar vencidas (76.7%) se encuentran en el rango de 1 a 30 días, lo que refleja una eficiente gestión en la recuperación de saldos. El promedio de días de cobro se mantuvo en 95 días durante el primer semestre de 2024 y 2023, inferior a la media del sector asegurador, que fue de 101 días.

En términos generales, la calidad de los activos y la liquidez de Seguros Azul evidencian una adecuada solvencia.



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

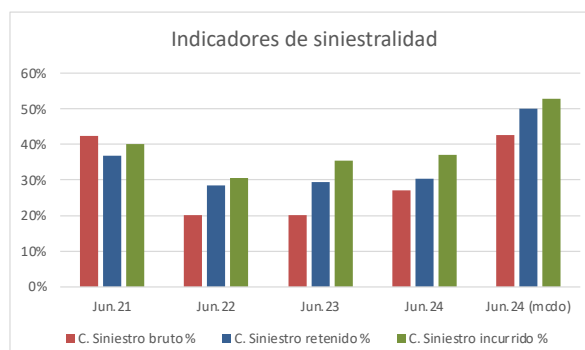
Siniestralidad

Para la Compañía el índice de costo bruto de siniestros a primas netas ha mostrado estabilidad en comparación con el cierre 2023. Sin embargo en relación con el primer semestre de 2023 el indicador registró un aumento de 6.9 puntos porcentuales (27.1% versus 20.2%). Aún con lo antes mencionado el índice de Seguros Azul es menor a la media del mercado de seguros (42.7% al primer semestre).

El aumento en el índice de siniestro bruto se explica por cuanto el costo de reclamos en términos interanuales aumentó en +US\$604.2 mil mientras que las primas netas lo hicieron en +US\$364.6 mil. El ramo de incendio y líneas aliadas es el que mayor incremento en reclamos iniciales presentó registrando un índice del 18.9% (8.7% en junio 2023).

De igual manera los índices de siniestralidad retenida e incurrida registraron porcentajes por 30.3% y 37.0% los mismos que muestran una mejor posición en relación con la media del mercado (50.0% y 52.9%). Es importante mencionar que en razón a la estructura de contratos de reaseguro que administra Seguros Azul, el costo incurrido en el ramo de incendio y líneas aliadas disminuyó en -US\$22.5 mil en relación con el saldo registrado al primer semestre 2023.

Por su parte el ramo de automotores que representó el 21% de la primas netas y el 37% de las primas retenidas totales, registró un aumento en el costo incurrido por +US\$191.0 mil en el semestre analizado. En tal sentido, el ratio para el ramo de automotores pasó de 53.4% en el primer semestre 2023 a 64.6% en 2024.



C. Siniestro bruto/prima neta; C. Siniestro retenido/prima retenida; C. Siniestro incurrido/prima devengada o ganada.

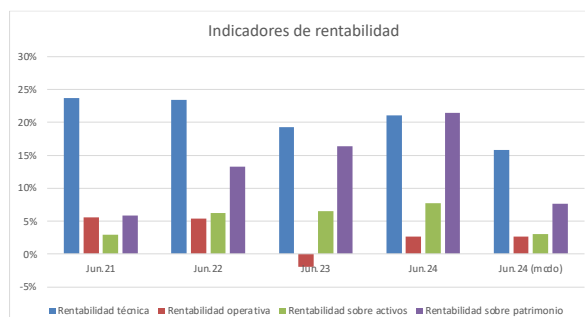
Fuente: Seguros Azul, S.A. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Análisis de Resultados

Seguros Azul mostró un resultado técnico de US\$1.6 millones en el periodo analizado, reflejando un aumento de +US\$204 mil en comparación con el resultado del primer semestre 2023 (US\$1.4 millones). Lo anterior ha permitido a la Compañía sostener un retorno técnico por sobre la media del mercado (21.0% versus 15.8%).

Por su parte la comisión neta de intermediación (comisión por reaseguro menos gasto de adquisición y conservación de primas), impacto en US\$64 mil el sobre el resultado técnico. Tanto en el primer semestre de 2023 y 2024 dicho gasto representó el 12% de la primas netas emitidas.

En relación con la rentabilidad operacional esta fue de 2.6% y -1.9% en el primer semestre de 2024 y 2023 respectivamente. Le mejora en la rentabilidad permite compararse con el mercado que se ubicó en 2.7% sobre el mismo retorno operativo. El aumento en las primas netas ganadas versus la contracción en la siniestralidad incurrida ha permitido mejorar particularmente el resultado operacional, así como sostener los índices antes analizados.



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

Solvencia

Al cierre del primer semestre de 2024, Seguros Azul presentó un nivel de suficiencia de US\$3.0 millones, lo que equivale a un excedente del 98.8% sobre el patrimonio neto mínimo requerido, superando el 81.9% registrado en el mismo periodo de 2023. El crecimiento constante en los riesgos suscritos incrementó el patrimonio neto mínimo exigido en US\$85 mil, monto cubierto sin inconvenientes por la aseguradora. En comparación, la suficiencia patrimonial promedio del sector asegurador se situó en un 62.4%.

Durante este mismo periodo, el margen de solvencia exigido a la compañía aumentó en US\$84.6 mil, principalmente por los incrementos en los ramos de daños, accidentes y enfermedades y complementarios a los de vida (+US\$74.7 mil) y el ramo de fianzas (+US\$106.4 mil). En contraste, el ramo de automotores mostró una disminución en el margen de solvencia (-US\$96.5 mil), resultado de un crecimiento moderado en las primas suscritas.

Seguros Azul S.A.
Balance General
(en miles de US Dólares)

Concepto	Dic.21	%	Dic.22	%	Jun.23	%	Dic.23	%	Jun.24	%
Activo										
Inversiones financieras	4,108	34%	5,870	44%	6,509	41%	7,728	48%	8,466	47%
Disponibilidades	1,943	16%	2,099	16%	3,014	19%	2,149	13%	2,557	14%
Préstamos	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Primas por cobrar	2,975	25%	2,999	22%	3,882	25%	3,182	20%	4,072	23%
Instituciones deudoras de seguros y fianzas	1,750	15%	1,368	10%	1,528	10%	1,464	9%	2,097	12%
Activo fijo, neto	127	1%	111	1%	195	1%	169	1%	137	1%
Otros activos	1,090	9%	1,044	8%	597	4%	1,428	9%	639	4%
Total Activo	11,993	100%	13,491	100%	15,725	100%	16,120	100%	17,967	100%
Pasivo										
Reservas técnicas	2,567	21%	3,329	25%	3,798	24%	3,925	24%	4,313	24%
Reservas para siniestros	370	3%	280	2%	358	2%	462	3%	616	3%
Instituciones acreedoras de seguros y fianzas	1,777	15%	1,302	10%	1,816	12%	1,773	11%	1,941	11%
Obligaciones con asegurados	426	4%	915	7%	1,460	9%	1,722	11%	2,101	12%
Obligaciones financieras	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Obligaciones con intermediarios	491	4%	706	5%	835	5%	843	5%	916	5%
Otros pasivos	1,011	8%	1,079	8%	1,783	11%	1,126	7%	1,660	9%
Total Pasivo	6,642	55%	7,612	56%	10,051	64%	9,851	61%	11,547	64%
Patrimonio										
Capital social	3,750	31%	3,750	28%	4,500	29%	4,500	28%	4,500	25%
Reserva legal	203	2%	267	2%	344	2%	343	2%	432	2%
Patrimonio restringido	55	0%	89	1%	137	1%	139	1%	271	2%
Resultados acumulados	673	6%	1,016	8%	149	1%	148	1%	516	3%
Resultado del Ejercicio	670	6%	757	6%	545	3%	1,140	7%	701	4%
Total Patrimonio	5,351	45%	5,879	44%	5,674	36%	6,269	39%	6,420	36%
Total Pasivo y Patrimonio	11,993	100%	13,491	100%	15,725	100%	16,120	100%	17,967	100%

Seguros Azul S.A.

Estado de Resultado

(en miles de US Dólares)

	Dic.21	%	Dic.22	%	Jun.23	%	Dic.23	%	Jun.24
Prima emitida	10,587	100%	11,362	100%	7,355	100%	13,110	100%	7,719
Prima cedida	-4,339	-41%	-4,205	-37%	-3,358	-46%	-5,024	-38%	-3,293
Prima retenida	6,248	59%	7,157	63.0%	3,997	54.3%	8,087	61.7%	4,426
Gasto por reserva de riesgo en curso	-3,083	-29%	-3,776	-33%	-2,531	-34%	-3,831	-29%	-2,888
Ingreso por reserva de riesgo en curso	2,772	26%	3,014	27%	2,063	28%	3,236	25%	2,499
Prima ganada neta	5,938	56%	6,395	56%	3,529	48%	7,491	57%	4,038
Siniestros	-3,826	-36%	-2,807	-25%	-1,484	-20%	-3,653	-28%	-2,088
Recuperación de reaseguro	1,706	16%	645	6%	199	3%	802	6%	748
Salvamentos y recuperaciones	115	1%	263	2%	109	1%	318	2%	0
Siniestro retenido	-2,006	-19%	-1,899	-17%	-1,176	-16%	-2,534	-19%	-1,340
Gasto por reserva de reclamo en trámite	-617	-6%	-269	-2%	-221	-3%	-585	-4%	-389
Ingreso por reserva de reclamo en trámite	723	7%	359	3%	143	2%	404	3%	234
Siniestro incurrido neto	-1,900	-18%	-1,810	-16%	-1,255	-17%	-2,716	-21%	-1,495
Comisión de reaseguro	1,249	12%	1,403	12%	1,179	16%	1,835	14%	1,138
Gastos de adquisición y conservación (intermed)	-2,672	-25%	-3,126	-28%	-2,033	-28%	-4,013	-31%	-2,055
Comisión neta de intermediación	-1,423	-13%	-1,723	-15%	-853	-12%	-2,178	-17%	-917
Resultado técnico	2,614	25%	2,862	25%	1,421	19%	2,597	20%	1,625
Gastos de administración	-1,933	-18%	-2,109	-19%	-1,562	-21%	-2,573	-20%	-1,421
Resultado de operación	682	6%	754	7%	-141	-2%	24	0%	204
Producto financiero	264	2%	367	3%	692	9%	1,466	11%	707
Gasto financiero	-46	0%	-85	-1%	-33	0%	-64	0%	-100
Otros productos (gastos)	17	0%	59	1%	27	0%	53	0%	157
Resultado antes de impuestos	916	9%	1,095	10%	545	7%	1,480	11%	967
Impuesto sobre la renta	-246	-2%	-338	-3%	0	0%	-340	-3%	-266
Resultado neto	670	6%	757	7%	545	7%	1,140	9%	701

Ratios Financieros y de Gestión - Compañía	Dic.21	Dic.22	Jun.23	Dic.23	Jun.24
ROAA	6.2%	5.9%	6.5%	7.7%	7.7%
ROAE	13.3%	13.5%	16.3%	18.8%	21.4%
Rentabilidad técnica	24.7%	25.2%	19.3%	19.8%	21.0%
Rentabilidad operacional	6.4%	6.6%	-1.9%	0.2%	2.6%
Retorno de inversiones	6.4%	6.3%	21.3%	19.0%	16.7%
Suficiencia Patrimonial	115.1%	113.2%	82.0%	65.4%	98.0%
Solidez (patrimonio / activos)	44.6%	43.6%	36.1%	38.9%	35.7%
Inversiones totales / activos totales	34.3%	43.5%	41.4%	47.9%	47.1%
Inversiones financieras / activo total	34.3%	43.5%	41.4%	47.9%	47.1%
Préstamos / activo total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Borderó	-\$27	\$66	-\$288	-\$309	\$156
Reserva total / pasivo total	44.2%	47.4%	41.4%	44.5%	42.7%
Reserva total / patrimonio	54.9%	61.4%	73.2%	70.0%	76.8%
Reservas técnicas / prima emitida neta	24.3%	29.3%	25.8%	29.9%	27.9%
Reservas técnicas / prima retenida	41.1%	46.5%	47.5%	48.5%	48.7%
Producto financiero / activo total	2.2%	2.7%	8.8%	9.1%	7.9%
Índice de liquidez (veces)	0.9	1.0	0.9	1.0	1.0
Liquidez a Reservas (veces)	2.1	2.2	2.3	2.3	2.2
Variación reserva técnica (balance general)	-\$311	-\$762	-\$1,230	-\$1,008	-\$802
Variación reserva para siniestros (balance general)	\$106	\$90	\$12	-\$85	-\$357
Siniestro / prima neta	36.1%	24.7%	20.2%	27.9%	27.1%
Siniestro retenido / prima neta	18.9%	16.7%	16.0%	19.3%	17.4%
Siniestro retenido / prima retenida	32.1%	26.5%	29.4%	31.3%	30.3%
Siniestro incurrido / prima neta devengada	32.0%	28.3%	35.6%	36.3%	37.0%
Costo de administración / prima neta	18.3%	18.6%	21.2%	19.6%	18.4%
Costo de administración / prima retenida	30.9%	29.5%	39.1%	31.8%	32.1%
Comisión neta de intermediación / prima neta	-13.4%	-15.2%	-11.6%	-16.6%	-11.9%
Comisión neta de intermediación / prima retenida	-22.8%	-24.1%	-21.3%	-26.9%	-20.7%
Costo de adquisición / prima neta emitida	25.2%	27.5%	27.6%	30.6%	26.6%
Comisión de reaseguro / prima cedida	28.8%	33.4%	35.1%	36.5%	34.5%
Producto financiero / prima neta	2.5%	3.2%	9.4%	11.2%	9.2%
Producto financiero / prima retenida	4.2%	5.1%	17.3%	18.1%	16.0%
Índice de cobertura	81.5%	76.7%	78.7%	76.9%	73.9%
Estructura de costos	73.4%	68.9%	73.3%	74.3%	71.9%
Rotación de cobranza (días promedio)	101	95	95	87	95

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.

La Metodología de Clasificación utilizada en el análisis fue la siguiente: "Metodología de Clasificación de Compañías de Seguros Generales". 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.