

---

**MEMORIA DE LABORES  
2021**

---

## **MENSAJE DEL PRESIDENTE**

Luego del impacto por la contingencia sanitaria COVID-19, en 2021 la economía salvadoreña en general mostró señales de recuperación, lográndose un crecimiento cercano al 10% de acuerdo a cifras oficiales. El mercado de valores experimentó asimismo una importante dinámica de expansión en 2021, destacando el crecimiento en el mercado primario que se vio impulsado principalmente por las emisiones de valores de titularización. En términos de volúmenes negociados en bolsa, 2021 reflejó un crecimiento anual del 2.5%.

En ese contexto, Zumma Ratings participó de manera activa en procesos de clasificación de nuevas entidades y emisiones de valores de titularización, destacando en 2021 la calificación de un nuevo fondo cerrado de capital de riesgo. Como parte de la responsabilidad ante el mercado de valores y autoridades regulatorias, se han emitido oportunamente las acciones de clasificación, comunicados e informes de los emisores y emisiones. Un componente de valor agregado ha sido la continua emisión de informes sectoriales, contribuyendo con ello a la formación de opinión y conocimiento respecto de los sectores analizados o temas del entorno económico nacional e internacional.

Por otra parte, la importante renovación de la base principal de clientes así como la firma de nuevos contratos de servicios, son el reflejo de la confianza del mercado hacia nuestras opiniones y clasificaciones de riesgo, condición que ha sido y será nuestra principal fortaleza, manteniendo los altos estándares éticos y profesionales que han caracterizado a la Clasificadora desde sus inicios. Si bien 2021 fue un año desafiante, mantenemos nuestras expectativas para que en 2022 se materialicen nuevas oportunidades de negocio en el mercado local y en los países en los cuales Zumma Ratings tiene presencia. Lo anterior, sin dejar de considerar los retos que imponen variables externas como el entorno competitivo, el desarrollo y profundidad de los mercados y la tendencia de la economía en general.

En el marco de gestión y desarrollo de criterios técnicos, destaca la implementación de la nueva Metodología de Clasificación de Entidades Corporativas y actualización de anexos de Metodología de Clasificación de Fondos de Inversión, acorde ello a las mejores prácticas y estándares internacionales. Otras Metodologías en desarrollo forman parte de los servicios que se impulsarán en 2022.

Zumma Ratings enfrenta 2022 con optimismo, enfocados en sostener nuestros estándares éticos y técnicos en cada una de las operaciones que llevemos adelante en El Salvador y en la región centroamericana. Agradecemos la dedicación, lealtad, esfuerzo y compromiso de nuestro staff de analistas y personal administrativo; acompañado todo ello con el apoyo de la Junta Directiva y Comité de Clasificación.

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

## **I. ADMINISTRACIÓN**

### **JUNTA DIRECTIVA**

La Junta Directiva de la Sociedad está integrada por:

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

### **ALTA GERENCIA**

Director Ejecutivo	José Andrés Morán
Gerente de Análisis	Rodrigo Lemus Aguiar

### **COMITÉ DE CLASIFICACIÓN**

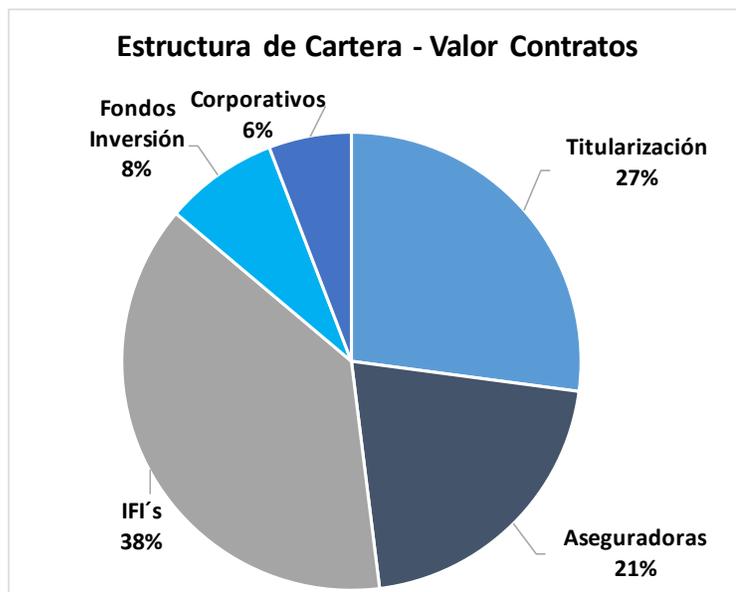
Los Miembros principales del Comité de Clasificación de Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo se detallan a continuación:

Carlos Pastor Bedoya  
Roy Weinberger  
José Andrés Morán  
Rodrigo Lemus Aguiar

## II. GESTIÓN AÑO 2021

### Generación de Negocios

Zumma Ratings exhibe una leve disminución en el número de contratos respecto de 2020, reflejando el efecto neto de salidas de clientes (producto de la finalización del plazo de contratación para algunos emisores y entidades, versus el crecimiento natural en servicios contratados con nuevos clientes). Al respecto, nuevos negocios generados con entidades del sector público, fondos de inversión y fondos de titularización han mitigado el efecto de no renovaciones de algunos clientes.



La estructura de cartera por tipo de cliente (valor consolidado de contratos) determina una participación relevante del segmento instituciones financieras (38.1% versus 37.3% en 2020), siguiendo en ese orden las estructuras de titularización y sector seguros (27.1% y 20.9% respectivamente). Se espera que la consecución de nuevos negocios en las Sucursales domiciliadas en Guatemala y Honduras -en adición a El Salvador - coadyuvará a sostener o ampliar el ritmo de crecimiento

observado en los últimos años.

### Resultados Financieros

Si bien en 2021 se obtuvo un resultado positivo, el mismo es menor al obtenido en 2020 a la luz de las eficiencias y volúmenes de ingresos de ese año en particular. La materialización de las expectativas de generación de nuevos negocios en el mercado local y en las sucursales de la entidad, favorecerán un mejor desempeño en 2022.

Se espera que la consolidación de nuevas estrategias comerciales (nuevas metodologías) y un mayor interés de entidades que busquen los mercados de valores como opción de financiamiento, favorezcan un mejor desempeño en términos de negocios y consecuentemente en utilidades para la Firma de manera individual y consolidada.

En línea con lo anterior, la entrada al mercado de Guatemala ha abierto una ventana de oportunidades al contar con licencia para calificar en adición a bancos y aseguradoras, entidades microfinancieras.

### III. **HECHOS RELEVANTES**

Los hechos relevantes de 2021 se resumen a continuación:

- Seguimiento al Plan de Adecuación para dar cumplimiento a las Normas Técnicas para la Gestión de la Seguridad de la Información (NRP 23) y Normas Técnicas para el Sistema de Gestión de la Continuidad del Negocio (NRP-24).
- Desarrollo de nueva Metodología de Clasificación de Entidades Corporativas y actualización de anexos de Metodología de Clasificación de Fondos de Inversión.

#### IV. OPINION DEL AUDITOR EXTERNO Y ESTADOS FINANCIEROS



Deloitte El Salvador, S.A. de C.V.  
Edificio Avante  
Penthouse Oficinas 10-1 y 10-03  
Urbanización Madre Selva, Antiguo  
Cuscatlán, La Libertad,  
El Salvador, C.A.

Tel: (503) 2524-4100  
Fax: (503) 2524-4126  
www.deloitte.com/sv

## Informe de los auditores independientes A la Junta Directiva y a los Accionistas de Zumma Ratings, S.A. de C.V. y sucursales, Clasificadora de Riesgo

### *Opinión*

Hemos auditado los estados financieros de Zumma Rating, S.A. de C.V. y sucursales, Clasificadora de Riesgo (La Compañía) que comprenden el estado de situación financiera y Sucursales al 31 de diciembre de 2021, el estado de resultado integral y Sucursales, el estado de cambios en el patrimonio neto y sucursales y el estado de flujos de efectivo y sucursales correspondientes al año que termino en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2021, así como su desempeño financiero y flujos de efectivo correspondientes al año que termino en esa fecha, de conformidad con las Normas Internaciones de Información Financiera, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

### *Fundamento para la Opinión*

Llevamos a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades bajo esas normas se explican más ampliamente en la sección de *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con el *Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores* (Código de Ética del IESBA), y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

### *Otra información*

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

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

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

### *Responsabilidades de la Administración y de los responsables del gobierno de la compañía en relación con los estados financieros*

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

En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de la evaluación de la capacidad de la Compañía de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la Compañía en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si la administración tiene intención de liquidar la Compañía o detener sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

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

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

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

Como parte de una auditoría ejecutada de conformidad con la NIA, ejercemos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. Nosotros también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material de los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtuvimos evidencia de auditoría que es suficiente y apropiada para proporcionar las bases para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado que en el caso de un error material debido a un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización por la administración, de la norma contable de empresa en funcionamiento y, basándose en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Compañía deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos relevantes de un modo que logran la presentación razonable.

Comunicamos a los responsables del gobierno de la Compañía en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de la realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

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

Afiliada a una Firma Miembro de  
Deloitte Touche Tohmatsu Limited  
Registro No. 3732



Ana Delmy Vásquez Santos  
Socia  
Registro No. 4016

Antiguo Cuscatlán, El Salvador  
25 de febrero de 2022



**Zumma Ratings, S.A. de C.V. y Sucursales, Clasificadora de Riesgo**  
(Compañía Salvadoreña)

**Estados de situación financiera**

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020

(Cifras expresados en Dólares de los Estados Unidos de América)

Activo	Notas	2021	2020
<b>Activo</b>			
<b>Activo corriente:</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	\$ 199,939	\$ 254,113
Cuentas por cobrar comerciales	5	22,668	24,363
Activos de contratos	6	56,484	93,152
Otros activos	7	15,189	20,510
Seguros pagados por anticipado		4,189	3,048
<b>Total activo corriente</b>		<b>298,469</b>	<b>395,186</b>
<b>Activo no corriente:</b>			
Mobiliario, equipo, instalaciones y mejoras a propiedad arrendada, neto	8	2,624	3,372
Activo por impuesto diferido	13	2,247	1,935
Otros activos		900	900
<b>Total activo no corriente</b>		<b>5,771</b>	<b>6,207</b>
<b>Total activo</b>		<b>\$ 304,240</b>	<b>\$ 401,393</b>
<b>Pasivo</b>			
<b>Pasivo corriente:</b>			
Cuentas por pagar y gastos acumulados		\$ 34,953	\$ 45,233
Pasivos de contratos	6	134,087	134,964
Impuesto sobre la renta por pagar		9,165	35,306
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>178,205</b>	<b>215,503</b>
<b>Pasivo no corriente:</b>			
Obligaciones por beneficio de renuncia voluntaria	9	7,491	6,450
Pasivo por impuesto sobre la renta diferido	13	579	1,095
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>8,070</b>	<b>7,545</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>186,275</b>	<b>223,048</b>
<b>Patrimonio:</b>			
Capital social	10	90,000	90,000
Reserva legal		18,926	18,926
Utilidades retenidas		13,519	73,941
Efectos de cambios por conversión		(4,480)	(4,522)
<b>Total patrimonio</b>		<b>117,965</b>	<b>178,345</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<b>\$ 304,240</b>	<b>\$ 401,393</b>

**Zumma Ratings, S.A. de C.V. y Sucursales, Clasificadora de Riesgo**  
(Compañía Salvadoreña)

**Estados de resultados y otro resultado integral**

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2021 y 2020  
(Cifras expresados en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	2021	2020
Ingresos por servicios	11	\$ 365,885	\$ 437,568
Otros ingresos		1,346	24,410
Otros gastos		(1,169)	(1,261)
Costos y gastos de operación	12	<u>(345,072)</u>	<u>(349,337)</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		20,990	111,380
Impuesto sobre la renta	13	<u>(14,412)</u>	<u>(40,664)</u>
Utilidad del año		<u>6,578</u>	<u>70,716</u>
<b>Otro resultado integral:</b>			
Diferencia de cambio por conversión		<u>42</u>	<u>(725)</u>
Otro resultado integral del año		<u>42</u>	<u>(725)</u>
Resultado integral total del año		<u>\$ 6,620</u>	<u>\$ 69,991</u>

