
**MEMORIA DE LABORES
2020**

MENSAJE DEL PRESIDENTE

La contingencia sanitaria por COVID 19 ha marcado un nuevo contexto a nivel global en las economías y consecuentemente en los mercados financieros e industrias. En el marco de continuidad de sus operaciones y desde el inicio de la etapa de confinamiento, Zumma Ratings ha mantenido como siempre su responsabilidad ante las autoridades regulatorias y los mercados financieros y de valores, emitiendo oportunamente los comunicados e informes de clasificación. Asimismo, se ha dado seguimiento permanente a los emisores y/o emisiones clasificadas a fin de mantener la vigencia de las mismas.

Si bien 2020 ha sido un año desafiante, hemos logrado un mejor desempeño financiero en términos de ingresos y utilidades respecto de años anteriores, destacando la generación de nuevos negocios en las Sucursales de la Sociedad. Al respecto, se espera continuar por la misma ruta sin dejar de considerar en nuestras expectativas el efecto de variables externas (entorno competitivo, desarrollo y profundidad de los mercados, y los desafíos que impone la tendencia de las economías en las cuales la Clasificadora tiene presencia).

Por otra parte, la continua renovación de la base principal de clientes así como la firma de nuevos contratos de servicios, refleja la confianza del mercado hacia nuestras opiniones y clasificaciones de riesgo, condición que ha sido y será nuestra principal fortaleza, manteniendo los altos estándares éticos y profesionales que han caracterizado a la Clasificadora desde sus inicios.

En el marco de gestión y desarrollo de criterios técnicos, destaca el inicio de la revisión de algunas metodologías en línea con las mejores prácticas y estándares internacionales. Mientras que como valor agregado, se señala la 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.

En el actual contexto, Zumma Ratings enfrenta 2021 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

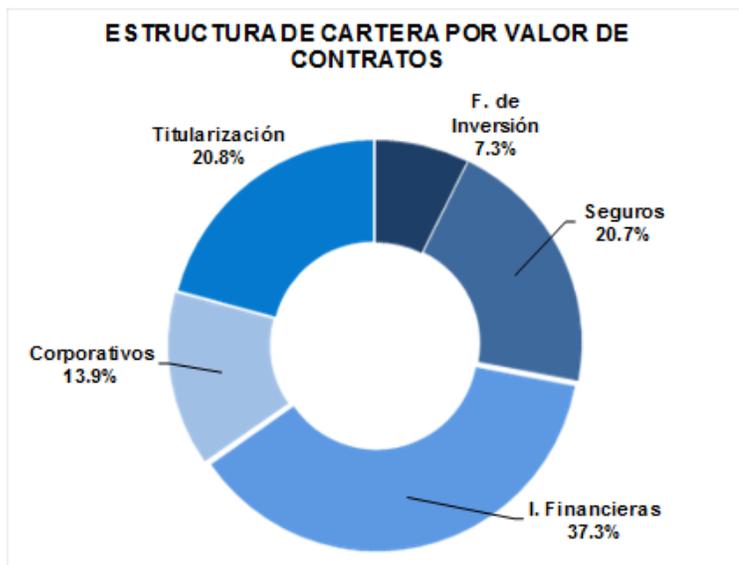
Los Miembros principales del Comité de Clasificación de Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo se detallan a continuación:

Carlos Pastor Bedoya
Roy Weinberger
José Andrés Morán
Rodrigo Lemus Aguiar

II. GESTIÓN AÑO 2020

Generación de Negocios

En el contexto de la emergencia sanitaria por COVID 19, Zumma Ratings ha sostenido la base de contratos respecto del año 2019, reflejando el efecto neto de salidas de clientes (producto de fusiones entre instituciones calificadas, redención de emisiones y de la finalización natural del plazo de contratación para algunos emisores, versus el crecimiento natural en servicios contratados con nuevos clientes). Al respecto, nuevos negocios generados en las Sucursales domiciliadas en Guatemala y Honduras, han favorecido el desempeño indicado. Cabe precisar que los contratos generados en 2020 han sido firmados principalmente con instituciones financieras, gestoras de fondos y otras entidades no financieras.



La estructura de cartera por tipo de cliente (valor consolidado de contratos) determina una participación relevante del segmento instituciones financieras (37.3%), siguiendo en ese orden las estructuras de titularización y sector seguros (20.8% y 20.7% 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

Zumma Rating refleja en 2020 el mejor desempeño en términos de utilidades de los últimos años. El crecimiento en el flujo de ingresos por servicios en combinación con las estrategias de optimización de gastos que han sido implementadas, ha determinado de manera conjunta la tendencia indicada. En ese contexto, los ingresos reflejan un incremento anual del 4.3%, mayor al observado en el período previo (3.7%) valorando el flujo proveniente de contratos con instituciones financieras. En términos de costos de operación, las eficiencias logradas en ciertas erogaciones normales han permitido una reducción anual del 10.2%, llevando ello a un importante incremento en las utilidades respecto de 2019.



Se espera que la consolidación de nuevas estrategias comerciales para 2021 y un mayor interés de entidades que busquen los mercados de valores como opción de financiamiento, favorezcan un mejor desempeño en términos de negocios y consecuentemente en utilidades para la Firma de manera individual (Sucursales) y consolidada. 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 2020 se resumen a continuación:

- Implementación del marco normativo referente a Gobierno Corporativo, hecho que llevó a la adecuación de ciertas cláusulas del pacto social, al establecimiento de nuevas políticas y a la actualización del Código de Conducta y Código de Gobierno Corporativo de la Sociedad.
- Modificación de la estructura organizativa de Sociedad a fin de fortalecer la estructura de control interno en lo concerniente a la gestión operativa y administrativa, así como de los procesos de clasificación ejecutados por la Sociedad.

IV. OPINION DEL AUDITOR EXTERNO Y ESTADOS FINANCIEROS

Deloitte.

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

Tel: (503) 2524-4100
Fax: (503) 2524-4128
www.deloitte.com/es

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

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Zumma Ratings, S.A. de C.V. y Sucursales, Clasificadora de Riesgo (la Compañía), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2020, el estado de resultados y otro resultado integral, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo por el año terminado en dicha fecha, así como las notas explicativas a los estados financieros, numeradas de la 1 a la 19, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Zumma Ratings, S.A. de C.V. y Sucursales, Clasificadora de Riesgo, al 31 de diciembre de 2020, así como sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al año terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Fundamento para la Opinión

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

Otra información

La Administración de Zumma Ratings, S.A. de C.V., Clasificadora de Riesgo es responsable 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 sobre ella.

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 incongruencia 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 encargados del gobierno de la compañía en relación con los estados financieros

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

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

Los 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

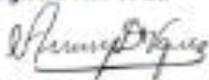
Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una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

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

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría que responden a esos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría que es suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material que resulte de un fraude es mayor de las que resultan de un error, ya que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisión intencional, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la anulación del control interno.
- Obtuvimos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría para diseñar procedimientos de auditoría apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y sus revelaciones correspondientes realizadas por la administración.
- Concluimos sobre lo adecuado del uso por la administración de la base contable de negocio en marcha y, en base a la evidencia de auditoría obtenida, si existe o no incertidumbre material en relación a eventos o condiciones que pueden originar una duda significativa sobre la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, estamos obligados a señalar en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si tales revelaciones son inadecuadas, a modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida a la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Compañía cese de continuar como negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros presentan las transacciones y eventos relevantes cuantitativa y cualitativamente, de forma que alcancen una presentación razonable.

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

Deloitte El Salvador, S.A. de C.V.
Auditores Externos
Registro No. 3732



Ana Delmy Vásquez Santos
Socia
Registro No. 4016



Antiguo Cuscatlán, El Salvador
26 de febrero de 2021



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

Estados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019

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

Activo	Notas	2020	2019
Activo corriente:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	\$ 254,113	\$ 228,750
Cuentas por cobrar comerciales	5	24,363	3,137
Activos de contratos	6	93,152	65,750
Otros activos	7	20,510	17,848
Seguros pagados por anticipado		3,048	570
Total activo corriente		395,186	316,055
Activo no corriente:			
Mobiliario, equipo, instalaciones y mejoras a propiedad arrendada, neto	8	3,372	4,733
Activo por impuesto diferido	13	1,935	2,283
Otros activos		900	900
Total activo no corriente		6,207	7,916
Total activo		\$ 401,393	\$ 323,971
Pasivo			
Pasivo corriente:			
Cuentas por pagar y gastos acumulados		\$ 45,233	\$ 15,216
Pasivos de contratos	6	134,964	148,952
Impuesto sobre la renta por pagar		35,306	20,836
Total pasivo corriente		215,503	185,004
Pasivo no corriente:			
Obligaciones por beneficio de renuncia voluntaria	9	6,450	7,609
Pasivo por impuesto sobre la renta diferido	13	1,095	1,504
Total pasivo no corriente		7,545	9,113
Total pasivo		223,048	194,117
Patrimonio:			
Capital social	10	90,000	90,000
Reserva legal		18,926	18,926
Utilidades retenidas		73,941	24,725
Efectos de cambios por conversión		(4,522)	(3,797)
Total patrimonio		178,345	129,854
Total pasivo y patrimonio		\$ 401,393	\$ 323,971

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

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

Estados de resultados y otro resultado integral

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019

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

	Notas	2020	2019
Ingresos por servicios	11	\$ 437,568	\$ 419,645
Otros ingresos		24,410	22,363
Otros gastos		(1,261)	(1,735)
Costos y gastos de operación	12	<u>(349,337)</u>	<u>(388,842)</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		111,380	51,431
Impuesto sobre la renta	13	<u>(40,664)</u>	<u>(26,276)</u>
Utilidad del año		<u>70,716</u>	<u>25,155</u>
Otro resultado integral:			
Diferencia de cambio por conversión		<u>(725)</u>	<u>(177)</u>
Otro resultado integral del año		<u>(725)</u>	<u>(177)</u>
Resultado integral total del año		<u>\$ 69,991</u>	<u>\$ 24,978</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

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

Estados de cambios en el patrimonio

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Cifras expresados en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Cantidad de acciones	Capital social (Nota 10)	Reserva legal (Nota 10)	Utilidades retenidas (Nota 10)	Efectos de cambios por conversión	Total patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2018	7,500	\$ 90,000	\$ 18,926	\$ (430)	\$ (3,620)	\$ 104,876
Utilidad del año	-	-	-	25,155	-	25,155
Efectos de cambios por conversión	-	-	-	-	(177)	(177)
Saldos al 31 de diciembre de 2019	7,500	90,000	18,926	24,725	(3,797)	129,854
Distribución de Dividendos	-	-	-	(21,500)	-	(21,500)
Utilidad del año	-	-	-	70,716	-	70,716
Efectos de cambios por conversión	-	-	-	-	(725)	(725)
Saldos al 31 de diciembre de 2020	7,500	\$ 90,000	\$ 18,926	\$ 73,941	\$ (4,522)	\$ 178,345

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

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

Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Cifras expresados en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	2020	2019
Actividades de operación:			
Utilidad del año		\$ 70,716	\$ 25,155
Ajustes por:			
Impuesto sobre la renta	13	40,316	26,276
Depreciaciones	8,12	1,361	2,796
Obligaciones por renuncia voluntaria		(1,159)	3,886
Efectos de cambios por conversión		(725)	(177)
Impuesto sobre la renta diferido		348	
Cambios en el capital de trabajo:			
Cuentas por cobrar comerciales		(23,973)	29,416
Activos de contrato		(27,402)	14,226
Otros activos		-	(1,504)
Seguros pagados por anticipado		(2,478)	3,174
Otras cuentas por cobrar		85	-
Disminución en impuestos sobre la renta por pagar		(21,934)	-
Otras cuentas por pagar y gastos acumulados		33,056	(5,773)
Pasivos de contrato		(13,987)	(3,387)
		<u>54,224</u>	<u>94,088</u>
Efectivo neto provisto por actividades de operación antes de impuesto			
Impuesto sobre la renta pagado		(7,361)	(17,243)
		<u>46,863</u>	<u>76,845</u>
Actividades de financiamiento:			
Dividendos pagados		(21,500)	-
		<u>(21,500)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento			
		<u>25,363</u>	<u>76,845</u>
Aumento neto en el efectivo			
Efectivo al inicio del año		<u>228,750</u>	<u>151,905</u>
Efectivo al final del año	4	<u>\$ 254,113</u>	<u>\$ 228,750</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

