



SEGUROS SURA, S.A. Y FILIAL

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 22 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.
Perspectiva	Estable	Estable	

“La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión. 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:	1.2%	Activos:	173.1
ROAE:	4.3%	Ingresos:	141.3
		Patrimonio:	47.3
		U. Neta:	2.0

Historia: Emisor: EAA, asignada el 18.07.01, ↑EAA+, asignada el 28.03.02.
--

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

Fundamento: El Comité de Clasificación de Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo dictaminó mantener la calificación de Seguros Sura, S.A. y Filial (antes Aseguradora Suiza Salvadoreña S.A. y Filial) en EAA+.sv, con base a la evaluación efectuada al 31 de diciembre de 2020.

En la calificación de Seguros Sura, S.A. y Filial (en adelante Seguros Sura) se han ponderado favorablemente los siguientes aspectos: (i) el soporte implícito proveniente de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. (Grupo Sura calificado en grado de inversión a escala global) en virtud de la importancia estratégica que tiene la aseguradora para su matriz; (ii) la fortaleza de franquicia y la posición de mercado fuerte; (iii) la mezcla balanceada entre líneas de negocio en el portafolio de riesgos; (iv) los adecuados indicadores de liquidez y (v) la buena calidad de activos.

En contraposición, la calificación se ve condicionada por los siguientes factores de riesgo: (i) el aumento los indicadores de siniestralidad en el negocio de personas; (ii) la contracción en rentabilidad y eficiencia técnica; y (iii) los indicadores de solvencia, menores en comparación con sus pares relevantes y con el sector.

El entorno económico adverso por la pandemia del COVID-19 ha sido considerados de igual manera por el Comité de Clasificación por su incidencia en la suscripción de negocios, los atrasos en el pago de primas y los impactos en la siniestralidad en el sector. La perspectiva de la calificación se mantiene Estable.

Beneficio de enfoque de Grupo Económico: Seguros Sura forma parte de Suramericana, S.A. (Suramericana) holding de seguros de Colombia y filial de Grupo Sura. Este último, con amplia trayectoria en los sectores de banca, seguros, pensiones y ahorro e inversión, destacando la presencia en importantes mercados latinoamericanos. En

ese contexto, se valora que Seguros Sura es una entidad estratégicamente importante para su matriz en virtud de la vinculación de marca (fortalecida con el cambio de denominación); el seguimiento a las prácticas y directrices de Grupo Sura; así como el hecho que la aseguradora opera líneas de negocio donde su matriz ha mostrado tener éxito.

Importante participación de mercado en la industria: Seguros Sura registró una disminución anual en la suscripción de riesgos del 9.9% al 31 de diciembre de 2020, determinado por dos factores: i) la no renovación de la póliza de invalidez y sobrevivencia para afiliados de AFP's, por decisión interna de la aseguradora, y en menor medida, ii) el cierre temporal de la economía por el brote del COVID-19. En ese sentido, los ramos que reflejaron variaciones negativas en sus primas netas fueron renta/pensiones (-69.5%), autos (-9.0%) y fianzas (-11.3%). De excluir el ramo previsional, la compañía creció anualmente en 3.7%. Zumma Ratings estima que el ingreso por captación de primas registrará una expansión para 2021, en sintonía con la recuperación económica.

La aseguradora es una compañía multicanal dada la diversificación de medios para comercializar sus pólizas. Un aspecto a mencionar en el perfil de la aseguradora es su posición competitiva fuerte, concentrando el 19.6% de las primas netas totales del sector al 31 de diciembre de 2020; siendo la segunda compañía por tamaño en la industria.

Mezcla balanceada por línea de negocios en la cartera retenida: Las líneas de negocios con mayor participación en la cartera de primas retenidas, al cierre de 2020, fueron automotores (26.3%), vida individual (18.2%), deuda (16.9%) y bancaseguros (15.5%) acorde con sus niveles de suscripción y con los altos niveles de retención. En ese contexto, se pondera positivamente la diversificación en la cartera de primas retenidas.

Buena calidad de activos (inversiones y primas por cobrar): Los instrumentos de renta fija y los depósitos predominan en las inversiones de la compañía. Además, el portafolio está integrado en un 70.9% en bancos comerciales locales a diciembre de 2020 (57.4% en diciembre de 2019); haciendo notar que dichos títulos son depósitos a plazo y certificados de inversión. Los bancos que respaldan dichos títulos son nueve, ocho privados (con calificaciones de A+ o superiores) y uno estatal.

En un contexto que el Gobierno de El Salvador exhibe altas fragilidades en sus finanzas (presiones de liquidez y elevada carga financiera). La aseguradora ha disminuido gradualmente su exposición en el soberano (LETES, Eurobonos y Notas SV); pasando a 14.2% desde 28.2% en el lapso de un año.

Después de registrar un alza en primas con atraso superior a 90 días en el tercer trimestre de 2020, el indicador mejoró a 2.4% al cierre de 2020 debido a que Seguros Sura recuperó una alta porción de los ingresos que había diferido para apoyar a clientes. El periodo promedio de cobranza se mantiene estable en 86 días al cierre de 2020 (95 días promedio del sector). De mantenerse la tendencia de recuperación económica en el país, Zumma Ratings anticipa que el desempeño en la cartera de primas por cobrar regresaría a los niveles previos a la pandemia.

Adecuada liquidez: La liquidez de la compañía disminuyó ligeramente en sintonía con el diferimiento de algunos pagos de primas, por el contexto de la pandemia. La porción pendiente de cobro ha disminuido de forma relevante y se prevé que esta dinámica se mantenga. De esta manera, las inversiones y disponibilidades menos las obligaciones financieras otorgaron una cobertura de 1.2 veces (x) sobre el total de reservas al cierre de 2020 (1.6x promedio del mercado).

El indicador regulatorio de suficiencia de inversiones para el negocio de personas disminuyó a 6.6% desde 14.8% en el lapso de un año, debido al menor importe en la inversión computable. Mientras que el indicador para los seguros de daños se ubicó en 9.7% a diciembre de 2020.

Brote del COVID-19, y en menor grado las tormentas tropicales han sensibilizado la siniestralidad: La incidencia de reclamos totalizó US\$79.9 millones al cierre de 2020 (US\$80.8 millones en 2019). Por su parte, el indicador de siniestralidad bruta aumentó a 56.6% desde 51.5% (en 2019); mientras que el promedio del mercado se ubicó en 49.0%.

Si bien la siniestralidad fue baja hasta junio de 2020, debido a las medidas de confinamiento; los reclamos para la compañía (principalmente en el segmento de vida) aumentaron de manera relevante en julio y agosto, debido a la

apertura de la economía y a los decesos vinculados con el COVID-19. Mientras que el ramo de autos reflejó una mejora notable en el desempeño de siniestros. En ese contexto, la siniestralidad incurrida de Seguros Sura fue del 58.7% a diciembre 2020 (61.0% promedio de la industria). Cabe precisar que Seguros Sura ha registrado un mayor importe de pagos a febrero de 2021 en el negocio de personas; ubicando su siniestralidad incurrida en 69.4%. De acuerdo con la compañía, se esperaría una siniestralidad menor para 2021; sin embargo, esta será superior a sus promedios históricos.

Desmejora en resultados: La aseguradora registró una utilidad consolidada de US\$2.0 millones al 31 de diciembre de 2020, reflejando una importante contracción anual del 41%. El menor desempeño financiero se explica por la menor producción de primas (efecto previsional), el aumento en los siniestros y reservas para reclamos (principalmente en los negocios de vida/canal bancario) y la disminución en ingresos extraordinarios (recuperación de gastos). Como aspecto positivo, se señala la mejora en la siniestralidad de autos que compensa parcialmente el desempeño en los seguros de personas. Cabe precisar que Seguros Sura refleja una pérdida combinada de los negocios de vida y daños de \$1.4 millones a febrero de 2021 por un alza en siniestros de los seguros de personas. De estabilizarse la frecuencia de reclamos, Zumma Ratings prevé que el resultado de 2021 sería similar a 2020.

Los indicadores de eficiencia técnica de Seguros Sura persisten desfavorables con respecto a sus niveles históricos y al mercado. De esta manera, el índice de cobertura cerró en 98.2% en 2020 (92.4% industria de seguros); reflejando las oportunidades de mejora para diluir costos técnicos.

Resultados adversos presionan la solvencia en el negocio de vida: Seguros Sura registra una posición de solvencia inferior en comparación con sus pares relevantes y con la media de la industria. Se estima que la solvencia de la compañía para 2021 estará determinada por la no distribución de utilidades, el menor consumo de margen de solvencia regulatorio por el ramo previsional y la elevada siniestralidad en los negocios de vida. En este sentido, los indicadores, para el segmento de seguros de personas, estarán presionados durante 2021.

La relación patrimonio/activos se ubicó en 27.3% a diciembre de 2020 (38.2% promedio del mercado). Adicionalmente, el negocio de seguros de personas reflejó un excedente de patrimonio neto en relación con el margen de solvencia mínimo regulatorio del 23.4% a diciembre de 2020; mientras que de daños y fianzas registró un indicador del 64.8%.

Fortalezas

1. Empresa con alto posicionamiento su marca.
2. Adecuado nivel de liquidez.
3. Respaldo de su casa matriz.

Debilidades

1. Índices de solvencia inferiores al mercado.
2. Desmejora en rentabilidad dado el importe en los siniestros incurridos.

Oportunidades

1. Desarrollo de negocios de seguros y nuevos productos.

Amenazas

1. Moderado desempeño económico
2. Incremento en la siniestralidad del mercado.
3. Efectos adversos por la pandemia COVID-19.

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 sanita-

ria 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.

ANÁLISIS DEL SECTOR

La industria de seguros de El Salvador se encuentra conformada por 17 grupos; haciendo notar la reciente culminación del proceso de fusión por absorción entre Seguros e Inversiones, S.A. (SISA) y Seguros SISA SV, S.A. (antes Scotia Seguros, S.A.). Adicionalmente, destaca el inicio de operaciones de Atlántida Vida, S.A. Seguros de Personas en enero de 2020 y la reciente incorporación de dos nuevas aseguradoras: Seguros Comédica, S.A. y Comédica Vida, S.A.

Las primas netas consolidadas reflejan un incremento anual del 2.8%, mostrando una ralentización con respecto al crecimiento observado en diciembre de 2019 (6.8%). El ritmo de expansión en el primaje estuvo en sintonía con la menor dinámica económica, producto del brote del COVID-19 y la gradual reactivación de distintos sectores económicos.

Al 31 de diciembre de 2020, los ramos que exhiben el mayor crecimiento anual son previsionales rentas y pensiones (11.9%) y vida (9.0%); mientras que automotores y otros seguros generales decrecieron en 10.3% y 0.3%,

respectivamente. En otro aspecto, el nivel de retención del sector exhibe estabilidad en los últimos años, ubicándose en 61.0% al cierre de 2020 (63.0% en 2019).

El gasto por siniestralidad del sector totalizó un importe de US\$353.8 millones, disminuyendo anualmente en 1.6%.

Dicha variación estuvo en función de los menores reclamos en autos, acorde con el periodo de confinamiento y los trabajos remotos. No obstante, se señala que otros ramos registraron un alza, particularmente vida e incendio, en un contexto de pandemia y los costos por los huracanes Amanda y Cristóbal. Por su parte, la siniestralidad incurrida pasó a 61.0% desde 59.7% en el transcurso de un año; haciendo notar la mayor constitución de reservas para siniestros.

El sector continúa registrando niveles prudenciales de liquidez. En diciembre de 2020, los activos líquidos consolidados de la industria cubrieron un 98% el total de los pasivos; mientras que el indicador de liquidez a reservas se ubicó en 1.56 veces (1.64x en diciembre 2019). Cabe precisar que las compañías de seguros reflejaron un aumento en el volumen de primas por cobrar debido a la recesión económica y a la menor capacidad de pago de sus clientes; sin embargo, el sector realizó ajustes en el plan de pago de las primas para asegurados, siendo recuperadas algunas de éstas en el cuarto trimestre de 2020.

En términos de solvencia, la industria exhibe niveles favorables, a pesar de algunos pagos de dividendos a inicios de 2020. En ese sentido, la relación patrimonio/activos pasó a 38.2% desde 39.4% en el lapso de un año; mientras que el indicador de suficiencia patrimonial regulatorio alcanzó el 76.2% al 31 de diciembre de 2020. Estos niveles le permiten al sector generar colchones para compensar siniestros que superen las reservas técnicas constituidas, bajo un entorno de incertidumbre económica.

La utilidad neta consolidada del sector refleja una contracción por tercer año consecutivo, totalizando US\$22.1 millones en 2020 (US\$35.9 millones en 2019). La menor generación de utilidades estuvo determinada por un mayor costo de cesión de primas, la expansión en reservas para reclamos y en menor medida, por un aumento en el gasto por reservas de saneamiento (incobrabilidad de primas). En sintonía con lo anterior, el margen técnico se ubicó en 9.6% (11.2% en diciembre 2019); mientras que la rentabilidad promedio sobre activos se redujo a 2.5% desde 4.2% en el lapso de doce meses. Cabe precisar que los costos técnicos del sector presionaron de forma relevante la rentabilidad; destacando que el índice de cobertura aumentó a 92.4%, el más alto de los últimos diez años.

ANTECEDENTES GENERALES

Seguros Sura S.A. se dedica a la operación de seguros de daños y fianzas de forma directa, en reaseguro o en coaseguro, y demás actividades que le permite la Ley de Sociedades de Seguros, la compañía tiene más de 50 años de operación en el sector. Ésta presenta sus estados financieros consolidados con su filial, Seguros Sura, S.A.,

Seguros de Personas (EAA+.sv por Zumma Ratings), la cual se dedica a la comercialización de seguros de vida, médico hospitalario, pensiones, entre otros.

Como hecho relevante, se señala que el 16 de junio de 2020, se efectuó en el Centro Nacional de Registros el cambio de denominación de Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A. a Seguros Sura S.A.). En opinión de Zumma Ratings, dicho cambio fortalece la vinculación de la subsidiaria con su grupo controlador, en términos de marca.

Los estados financieros auditados han sido preparados conforme a las normas contables emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero, las cuales prevalecen cuando existen conflictos con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Al 31 de diciembre de 2020, se emitió una opinión sin salvedad sobre los estados financieros auditados de la aseguradora.

Es relevante señalar que Suramericana, S.A. con domicilio en Colombia es dueña del 97.1% de las acciones de Seguros Sura, S.A. A su vez, Suramericana, S.A. pertenece en un 81.1% a Grupo Sura y 18.9% a Munich Re AG, ambas entidades calificadas en grado de inversión a nivel internacional. Zumma Ratings valora el soporte implícito que recibiría Seguros Sura de su matriz en caso sea necesario, por ser altamente estratégica esta subsidiaria para Grupo Sura. Esto debido a las sinergias con las empresas del grupo; así como la alineación de prácticas y políticas para conducción del negocio.

Plana Gerencial

Conformada por los siguientes funcionarios:

Plana Gerencial	
Presidente Ejecutivo	Vincenzo Bizarro
Auditor Interno	Darío Bernal
Vicepresidente Financiero	Roberto Ortiz
Vicepresidente de Seguros	Juan Esteban Vásquez
Gerente Legal	Ricardo Santos
Gerente Técnica Seguros de Personas	Adriana Cabezas
Gerente de Banca seguros	Valeria Marconi
Gerente Comercial	Carlos Pérez
Gerente de Canales	Karen de Cárcamo
Gerente Técnico de Seguros Generales	Ivette Koch
Gerente de Tecnología	Roberto Alexander Sorto

GOBIERNO CORPORATIVO

Seguros Sura ha elaborado como complemento a sus estatutos, el Código de Buen Gobierno Corporativo basado en su visión corporativa, apegado a estándares internacionales y a la normativa regulatoria. En opinión de Zumma Ratings, la gobernanza de la compañía es fuerte en virtud de la segregación de funciones entre los órganos de administración, haciendo notar la definición de roles y responsabilidades para cada unidad.

Junta Directiva	
Director Presidente	Licda. Juana Francisca Llano
Director Vicepresidente	Dr. Juan Fernando Uribe
Director Secretario	Lic. Joaquín Palomo Déneke
Director Suplente	Lic. Eduardo David Freund W.
Director Suplente	Ing. Luis Enrique Córdova

La Junta General de Accionistas es el órgano principal de gobierno de la compañía, la cual cuenta con un reglamento que detalla los aspectos más importantes (funciones, composición, convocatoria, representación, entre otros). Adicionalmente, la Junta Directiva de Seguros Sura es el órgano de administración de la sociedad elegido por la Junta General de Accionistas, integrado por cinco miembros (tres propietarios y dos suplentes), siendo uno de ellos independiente.

La Junta Directiva se apoya en Comités para la toma de decisiones claves que estén alineadas con los intereses de sus accionistas. Los principales Comités son: Auditoría y Finanzas, Técnico y Riesgos; haciendo notar la participación activa de Grupo Sura en dichos Comités. En ese sentido, el conocimiento de la matriz de la compañía en el sector financiero, particularmente en seguros, permite que la subsidiaria incorpore sanas prácticas de mercados más desarrollados.

GESTIÓN DE RIESGOS

Seguros Sura cuenta con un conjunto de políticas y manuales para la gestión integral de sus riesgos (técnico, crédito, mercado, liquidez, operativo, tecnológico, lavado de activos y reputacional) aprobados por la Junta Directiva y en línea a la regulación local y estándares de su grupo controlador. La compañía opera bajo el estándar de una gestora de tendencias y riesgos.

Para la gestión del riesgo técnico, el comité de riesgo establece límites de exposición de los diferentes tipos de riesgos, teniendo en cuenta el patrimonio técnico y el margen solvencia de la compañía. Asimismo, cuenta con diferentes tipos de reservas prudenciales que se establecen para atender futuras obligaciones, en el caso de las reservas matemáticas, el monto es certificado por un actuario autorizado. Por otra parte, el grupo financiero al que pertenece la compañía tiene un alto involucramiento en la selección de reaseguradores y en el análisis técnico de los programas.

Adicionalmente, el comité de riesgos evalúa la propensión de siniestros del portafolio de productos, realizando un constante seguimiento para determinar si el volumen de reservas es congruente con las potenciales obligaciones con asegurados.

Para mejorar el ambiente de control y eficientizar los tiempos en procesos, la aseguradora ha logrado materializar cambios en sus sistemas tecnológicos para digitalizar

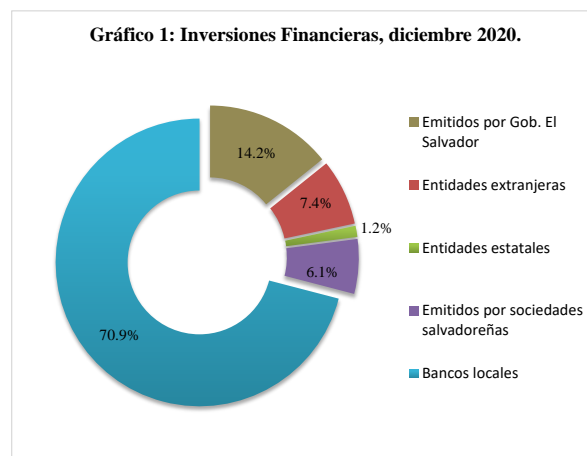
un alto porcentaje de la cadena de valor desde los proveedores hasta clientes. Lo anterior, ha favorecido en la mitigación del riesgo operativo, reduciendo la incidencia de fallos, mediante la mayor automatización de los procesos; así como la incorporación de valor agregado hacia el cliente. En el contexto de COVID-19, la compañía habilitó el trabajo remoto en un 97%; manteniendo los esquemas de respaldo y fortaleciendo su ecosistema digital.

ANÁLISIS TÉCNICO – FINANCIERO

Calidad de Activos

Durante 2020, la evolución de la estructura financiera de Seguros Sura estuvo determinada por la notable expansión en disponibilidades; la no renovación en algunas posiciones de inversión; la expansión en pagos por anticipado; el fortalecimiento en las reservas por siniestros; el aumento de obligaciones con asegurados; el menor importe de cuentas por pagar a entidades aseguradoras; así como la capitalización de la utilidad del ejercicio. En ese contexto, los activos registraron un crecimiento anual del 1.0%, equivalente en términos monetarios a US\$1.7 millones.

Los instrumentos de renta fija y los depósitos predominan en las inversiones de la compañía. Además, el portafolio está integrado en un 70.9% en bancos comerciales locales a diciembre de 2020 (57.4% en diciembre de 2019); haciendo notar que dichos títulos son depósitos a plazo y certificados de inversión. Los bancos que respaldan dichos títulos son nueve, ocho privados (con calificaciones de A+ o superiores) y uno estatal.



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

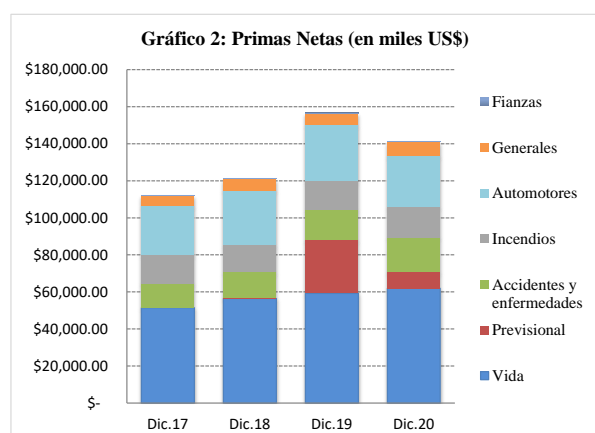
En un contexto que el Gobierno de El Salvador exhibe altas fragilidades en sus finanzas (presiones de liquidez y elevada carga financiera). La aseguradora ha disminuido gradualmente su exposición en el soberano (LETES, Eurobonos y Notas SV); pasando a 14.2% desde 28.2% en el lapso de un año. Si bien la compañía no tiene una restricción en aumentar su posición en el Gobierno, una mejora en las finanzas públicas favorecería su perfil crediticio y cupos para adquirir títulos de deuda.

Por otra parte, el periodo promedio de cobranza se mantiene estable en 86 días al cierre de 2020 (95 días promedio del sector). Cabe mencionar que, después de registrar un alza en primas con atraso superior a 90 días en el tercer trimestre de 2020; el indicador mejoró a 2.4% al cierre de 2020 debido a que Seguros Sura recuperó una alta porción de los ingresos que había diferido para apoyar a clientes.

La cobertura de las provisiones pasó a 108.2% desde 127.9% en el lapso de un año. De mantenerse la tendencia de recuperación económica en el país, Zumma Ratings anticipa que el desempeño en la cartera de primas por cobrar regresará a los niveles previos a la pandemia.

Primaje

Seguros Sura registró una disminución anual en la suscripción de riesgos del 9.9% al 31 de diciembre de 2020, determinado por dos factores: i) la no renovación de la póliza de invalidez y sobrevivencia para afiliados de AFP's, por decisión interna de la aseguradora, y en menor medida, ii) el cierre temporal de la economía por el brote del COVID-19. En ese sentido, los ramos que reflejaron variaciones negativas en sus primas netas fueron renta/pensiones (-69.5%), autos (-9.0%) y fianzas (-11.3%). De excluir el ramo previsional, la compañía creció anualmente en 3.7%. Zumma Ratings estima que el ingreso por captación de primas registrará una expansión para 2021, en sintonía con la recuperación económica.



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

En términos de estructura, los ramos más relevantes en el portafolio de soluciones de la compañía son automotores (19.5%), deuda (14.3%), vida individual (14.0%) y bancaseguros (13.5%); haciendo notar la estrategia de Seguros Sura es atender negocios con alta granularidad, particularmente personas/familias. Un aspecto a mencionar en el perfil de la aseguradora es su posición competitiva fuerte, concentrando el 19.6% de las primas netas totales del sector al 31 de diciembre de 2020; siendo la segunda compañía por tamaño en la industria. Además, Seguros Sura se sitúa como líder en el ramo de autos.

Durante 2020, la aseguradora impulsó las siguientes iniciativas: programa de oxigenoterapia para asegurados con COVID-19; programa virtual para madres gestantes, el

lanzamiento de dos productos de salud simples y a precios competitivos; Plan Avanza Seguro (auto); Plan Delivery; entre otros. Además, lo anterior está apalancado en gran medida por el ecosistema digital de la compañía, en línea con su plan estratégico; fundamentado en la capacidad para reaccionar ante cambios en el entorno con la mayor velocidad posible, la creación de valor para el asegurado y en garantizar relaciones de largo plazo; cuyos insumos claves son la tecnología y el talento humano.

En términos de canales de comercialización, Seguros Sura muestra diversos medios para la comercialización de su portafolio de soluciones; entre los que se puede mencionar: asesores, corredores, su canal bancario relacionado y la fuerza interna de ventas; favoreciendo la diversidad para comercializar pólizas.

Diversificación

Las líneas de negocios con mayor participación en la cartera de primas retenidas, al cierre de 2020, fueron automotores (26.3%), vida individual (18.2%), deuda (16.9%) y bancaseguros (15.5%) acorde con sus niveles de suscripción y con los altos niveles de retención. Adicionalmente, la participación de los negocios de personas, en el total de primas retenidas, aumentó a 66.5% desde 68.8% en el lapso de un año; haciendo notar que la compañía administró la póliza previsional con una AFP hasta el primer trimestre de 2020.

El porcentaje promedio de retención de primas fue estable; ubicándose en 73.4% a diciembre de 2020, superior con lo observado en el sector (61.0%). En general, la mayoría de ramos de Seguros Sura reflejan estabilidad en sus niveles de retención; sin embargo, incendio registra una mayor cesión acorde con el cambio de contrato a uno tipo proporcional. En contraposición, el ramo de otros seguros generales reflejó mayor nivel de cesión. En la renovación de contratos en julio de 2020, la compañía mantuvo su actual estructura de reaseguro, a excepción del ramo de salud y hospitalización que aumentó el porcentaje de retención a 43.30% en su contrato cuota parte para los siguientes doce meses.

Siniestralidad

En el análisis de siniestralidad se señala el repunte de reclamos en vida durante 2020; así como en los primeros dos meses de 2021 por decesos vinculados con el COVID-19. Asimismo, la compañía realizó un gasto relevante en reservas para siniestros (canal bancario) a fin de anticipar reclamos incurridos no reportados. Por otra parte, como aspectos favorables se mencionan la adecuada política de suscripción histórica, el mejor desempeño en la siniestralidad en el ramo de autos y la estructura de reaseguro que se beneficia por las sinérgicas con su casa matriz.

La incidencia de reclamos totalizó US\$79.9 millones al cierre de 2020 (US\$80.8 millones en 2019). Por su parte, el indicador de siniestralidad bruta aumentó a 56.6% desde 51.5% (en 2019); mientras que el promedio del mercado se ubicó en 49.0%.

Al 31 de diciembre de 2020, la compañía refleja una liberación de reservas de riesgo en curso para los ramos de autos y bancaseguros asociado con su menor producción de primas. Por el lado de reservas para siniestros, Seguros Sura ha constituido importes relevantes debido a las mayores solicitudes de reclamos con la reapertura económica (segmentos de vida y autos), a pesar de la mayor liberación de este tipo de reservas para el ramo previsional en el segundo semestre de 2020.

Tabla 1. Indicadores de Siniestralidad

	2017	2018	2019	2020	Mdo 2020
Siniestralidad bruta	51.0%	52.5%	51.5%	56.6%	49.0%
Siniestralidad retenida	48.2%	50.9%	52.5%	54.7%	54.4%
Siniestralidad incurrida	43.2%	47.1%	64.0%	58.7%	61.0%

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

Si bien la siniestralidad fue baja hasta junio de 2020, debido a las medidas de confinamiento; los reclamos para la compañía (principalmente en el segmento de vida) aumentaron de manera relevante en julio y agosto, debido a la apertura de la economía y a los decesos vinculados con el COVID-19. Mientras que el ramo de autos reflejó una mejora notable en el desempeño de siniestros. En ese contexto, la siniestralidad incurrida de Seguros Sura fue del 58.7% a diciembre 2020 (61.0% promedio de la industria). Cabe precisar que Seguros Sura ha registrado un mayor importe de pagos a febrero de 2021 en el negocio de personas; ubicando su siniestralidad incurrida en 69.4%. De acuerdo con la compañía, se esperaría una siniestralidad menor para 2021; sin embargo, esta será superior a sus promedios históricos.

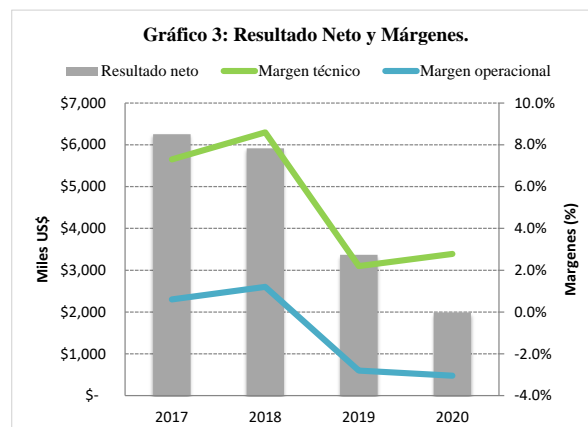
En el programa de reaseguro de la compañía predominan los contratos cuota parte y exceso de pérdida, respaldados por entidades de alto reconocimiento y calidad crediticia con el objetivo de mitigar escenarios de estrés en siniestros. Adicionalmente, Seguros Sura cuenta con contratos de cobertura por catástrofe que protegen las retenciones en sus principales negocios. La aseguradora renovó, en julio 2020; destacando que el único cambio fue en el aumento en la retención del ramo de gastos médicos en su contrato cuota parte.

Acorde con los mayores costos por huracanes (Amanda, Cristóbal, Eta e Iota) y fallecimientos (COVID-19), se anticipa un endurecimiento general en las condiciones de reaseguro en el mercado internacional; impactando en los costos de las compañías locales.

Análisis de Resultados

La aseguradora registró una utilidad consolidada de US\$2.0 millones al 31 de diciembre de 2020, reflejando una importante contracción anual del 41%. El menor desempeño financiero se explica por la menor producción de primas (efecto previsional), el aumento en los siniestros y reservas para reclamos (principalmente en los negocios de vida/canal bancario) y la disminución en ingresos extraordinarios (recuperación de gastos). Como aspecto positivo, se señala la mejora en la siniestralidad de

autos que compensa parcialmente el desempeño en los seguros de personas. Cabe precisar que Seguros Sura refleja una pérdida combinada de los negocios de vida y daños de \$1.4 millones a febrero de 2021 por un alza en siniestros de los seguros de personas. De estabilizarse la frecuencia de reclamos, Zumma Ratings prevé que el resultado de 2021 sería similar a 2020.



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

El margen técnico pasa a 2.8% desde 2.2% en el lapso de un año (sistema de seguros del 9.6%). Además, todos los ramos administrados por la compañía reflejaron resultados técnicos positivos al cierre de 2020, a excepción de bancaseguros. Por otra parte, el segmento de propiedades y fianzas participan con el 59.2% del resultado técnico (antes de otros gastos de adquisición) en el periodo de análisis (17.1% en 2019) vinculado con el mejor desempeño en autos aunado con el deterioro en los negocios de personas.

Los indicadores de eficiencia técnica de Seguros Sura persisten desfavorables con respecto a sus niveles históricos y al mercado. De esta manera, el índice de cobertura cerró en 98.2% en 2020 (92.4% industria de seguros); reflejando las oportunidades de mejora para diluir costos técnicos.

Solvencia y Liquidez

Seguros Sura registra una posición de solvencia inferior en comparación con sus pares relevantes y con la media de la industria. Se estima que la solvencia de la compañía para 2021 estará determinada por la no distribución de utilidades, el menor consumo de margen de solvencia regulatorio por el ramo previsional y la elevada siniestralidad en los negocios de vida. En este sentido, los indicadores, para el segmento de seguros de personas, estarán presionados durante 2021.

La relación patrimonio/activos se ubicó en 27.3% a diciembre de 2020 (38.2% promedio del mercado). Adicionalmente, el negocio de seguros de personas reflejó un excedente de patrimonio neto en relación con el margen de solvencia mínimo regulatorio del 23.4% a diciembre de 2020; mientras que de daños y fianzas registró un indicador del 64.8%. Zumma Ratings realizará un monitoreo a la posición de solvencia de la aseguradora, consideran-

do el resultado adverso de la filial, Seguros Sura, S.A., Seguros de Personas, a febrero de 2021.

La relación de reservas sobre patrimonio de Seguros Sura fue del 210.4% a diciembre de 2020 (101.0% promedio de mercado); haciendo notar que dicho nivel de apalancamiento podría modificarse en función del movimiento de reservas para siniestros y la evolución del patrimonio.

En otro aspecto, Seguros Sura refleja adecuadas métricas de liquidez para afrontar sus obligaciones técnicas con asegurados. Así, las inversiones y disponibilidades menos

las obligaciones financieras otorgaron una cobertura de 1.2 veces (x) sobre el total de reservas al cierre de 2020 (1.6x promedio del mercado). De incorporar el total de pasivos, la relación se ubicó en 1.0x, valorándose la estabilidad reflejada en los últimos periodos.

La liquidez de la compañía disminuyó ligeramente en sintonía con el diferimiento de algunos pagos de primas, por el contexto de la pandemia. La porción pendiente de cobro ha disminuido de forma relevante y se prevé que esta dinámica se mantenga.

Seguros Sura, S.A. y Filial

Balance General

(en miles de US\$ Dólares)

Concepto	Dic.17	%	Dic.18	%	Dic.19	%	Dic.20	%
Activo								
Inversiones financieras	88,440	59%	91,971	61%	94,758	55%	81,374	47%
Préstamos, neto	107	0%	152	0%	122	0%	137	0%
Disponibilidades	23,477	16%	19,772	13%	30,208	18%	42,523	25%
Primas por cobrar	27,528	18%	31,015	21%	36,676	21%	33,558	19%
Instituciones deudoras de seguros y fianzas	1,422	1%	1,923	1%	154	0%	2,501	1%
Activo fijo, neto	1,146	1%	1,230	1%	3,086	2%	1,696	1%
Otros activos	6,787	5%	4,934	3%	6,439	4%	11,316	7%
Total Activo	148,906	100%	150,997	100%	171,443	100%	173,105	100%
Pasivo								
Reservas técnicas	66,967	45%	69,129	46%	68,415	40%	68,054	39%
Reservas para siniestros	18,050	12%	13,391	9%	27,121	16%	31,516	18%
Instituciones acreedoras de seguros y fianzas	4,364	3%	6,741	4%	9,157	5%	5,888	3%
Obligaciones con asegurados	1,781	1%	1,751	1%	2,302	1%	3,971	2%
Obligaciones financieras	14	0%	15	0%	18	0%	122	0%
Obligaciones con intermediarios	5,632	4%	5,524	4%	5,993	3%	6,657	4%
Otros pasivos	7,261	5%	9,474	6%	13,094	8%	9,563	6%
Total Pasivo	104,069	70%	106,024	70%	126,101	74%	125,772	73%
Patrimonio								
Capital social	8,400	6%	8,400	6%	8,400	5%	8,400	5%
Reserva legal	1,680	1%	1,680	1%	1,680	1%	1,680	1%
Patrimonio restringido	619	0%	401	0%	447	0%	182	0%
Resultados acumulados	27,885	19%	28,577	19%	31,446	18%	35,080	20%
Resultado del ejercicio	6,254	4%	5,915	4%	3,369	2%	1,990	1%
Total Patrimonio	44,837	30%	44,973	30%	45,342	26%	47,333	27%
Total Pasivo y Patrimonio	148,906	100%	150,997	100%	171,443	100%	173,105	100%

Seguros Sura, S.A. y Filial

Estados de Resultados

(en miles de US\$ Dólares)

Concepto	Dic.17	%	Dic.18	%	Dic.19	%	Dic.20	%
Prima emitida	112,253	100%	121,287	100%	156,706	100%	141,268	100%
Prima cedida	-26,822	-24%	-29,748	-25%	-41,054	-26%	-37,608	-27%
Prima retenida	85,431	76%	91,539	75%	115,652	74%	103,661	73%
Gasto por reserva de riesgo en curso	-12,748	-11%	-8,731	-7%	-5,850	-4%	-10,009	-7%
Ingreso por reserva de riesgo en curso	3,237	3%	6,339	5%	6,501	4%	10,310	7%
Prima ganada neta	75,920	68%	89,147	74%	116,303	74%	103,962	74%
Siniestro	-57,216	-51%	-63,644	-52%	-80,774	-52%	-79,935	-57%
Recuperación de reaseguro	15,359	14%	15,936	13%	18,096	12%	21,817	15%
Salvamentos y recuperaciones	642	1%	1,102	1%	1,996	1%	1,442	1%
Siniestro retenido	-41,215	-37%	-46,606	-38%	-60,682	-39%	-56,676	-40%
Gasto por reserva de reclamo en trámite	-5,146	-5%	-5,289	-4%	-20,672	-13%	-14,817	-10%
Ingreso por reserva de reclamo en trámite	13,593	12%	9,948	8%	6,941	4%	10,422	7%
Siniestro incurrido neto	-32,768	-29%	-41,947	-35%	-74,413	-47%	-61,071	-43%
Comisión de reaseguro	584	1%	2,115	2%	3,388	2%	2,949	2%
Gastos de adquisición y conservación	-35,527	-32%	-38,830	-32%	-41,896	-27%	-41,909	-30%
Comisión neta de intermediación	-34,942	-31%	-36,716	-30%	-38,509	-25%	-38,960	-28%
Resultado técnico	8,210	7%	10,485	9%	3,381	2%	3,932	3%
Gastos de administración	-7,532	-7%	-9,076	-7%	-7,785	-5%	-8,236	-6%
Resultado de operación	677	1%	1,409	1%	-4,404	-3%	-4,304	-3%
Producto financiero	5,810	5%	5,719	5%	6,853	4%	6,341	4%
Gasto financiero	-246	0%	-67	0%	-199	0%	-210	0%
Otros productos	5,142	5%	6,085	5%	4,300	3%	2,760	2%
Otros gastos	-1,822	-2%	-2,987	-2%	-752	0%	-1,038	-1%
Resultado antes de impuestos	9,561	9%	10,159	8%	5,798	4%	3,548	3%
Impuesto sobre la renta	-3,307	-3%	-4,244	-3%	-2,429	-2%	-1,558	-1%
Resultado neto	6,254	6%	5,915	5%	3,369	2%	1,990	1%

Ratios Financieros y de Gestión	Dic.17	Dic.18	Dic.19	Dic.20
ROAA	4.4%	3.9%	2.1%	1.2%
ROAE	15.0%	13.2%	7.5%	4.3%
Rentabilidad técnica	7.3%	8.6%	2.2%	2.8%
Rentabilidad operacional	0.6%	1.2%	-2.8%	-3.0%
Retorno de inversiones	6.6%	6.2%	7.2%	7.8%
Suficiencia Patrimonial				
Suficiencia Patrimonial	44.6%	53.8%	23.1%	35.9%
Solidez (patrimonio / activos)	30.1%	29.8%	26.4%	27.3%
Inversiones totales / activos totales	59.5%	61.0%	55.3%	47.1%
Inversiones financieras / activo total	59.4%	60.9%	55.3%	47.0%
Préstamos / activo total	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
Borderó	-\$2,942	-\$4,818	-\$9,004	-\$3,388
Reservas				
Reserva total / pasivo total	81.7%	77.8%	75.8%	79.2%
Reserva total / patrimonio	189.6%	183.5%	210.7%	210.4%
Reservas técnicas / prima emitida neta	59.7%	57.0%	43.7%	48.2%
Reservas técnicas / prima retenida	78.4%	75.5%	59.2%	65.7%
Producto financiero / activo total	3.9%	3.8%	4.0%	3.7%
Liquidez				
Índice de liquidez (veces)	1.1	1.1	1.0	1.0
Liquidez a Reservas	1.3	1.4	1.3	1.2
Variación reserva técnica (balance general)	-\$9,415	-\$2,163	\$714	\$361
Variación reserva para siniestros (balance general)	\$8,447	\$4,660	-\$13,731	-\$4,395
Siniestros y Gastos				
Siniestro / prima emitida neta	51.0%	52.5%	51.5%	56.6%
Siniestro retenido / prima emitida neta	36.7%	38.4%	38.7%	40.1%
Siniestro retenido / prima retenida	48.2%	50.9%	52.5%	54.7%
Siniestro incurrido neto / prima ganada neta	43.2%	47.1%	64.0%	58.7%
Gasto de administración / prima emitida neta	6.7%	7.5%	5.0%	5.8%
Gasto de administración / prima retenida	8.8%	9.9%	6.7%	7.9%
Comisión neta de intermediación / prima emitida neta	-31.1%	-30.3%	-24.6%	-27.6%
Comisión neta de intermediación / prima retenida	-40.9%	-40.1%	-33.3%	-37.6%
Costo de adquisición / prima emitida neta	31.6%	32.0%	26.7%	29.7%
Comisión de reaseguro / prima cedida	2.2%	7.1%	8.3%	7.8%
Producto financiero / prima emitida neta	5.2%	4.7%	4.4%	4.5%
Producto financiero / prima retenida	6.8%	6.2%	5.9%	6.1%
Índice de cobertura	86.1%	90.8%	98.1%	98.2%
Estructura de costos	91.7%	93.2%	89.5%	94.3%
Rotación de cobranza (días promedio)	88	92	84	86

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.