

---

**MEMORIA DE LABORES  
2022**

---

## **MENSAJE DEL PRESIDENTE**

El mercado de valores experimentó un menor dinamismo en términos de volúmenes negociados hasta noviembre de 2022 respecto de similar período en 2021. Al respecto, Zumma Ratings participó de manera activa en procesos de clasificación de nuevas entidades emisoras y emisiones de valores de titularización, entre otros instrumentos.

Como parte de la responsabilidad ante el mercado de valores y autoridades regulatorias, se emitieron 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 2022 fue un año desafiante, mantenemos nuestras expectativas para que en 2023 se materialicen nuevas oportunidades de negocio. 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 doméstica.

En el marco de gestión y desarrollo de criterios técnicos, destaca la implementación de la nueva Metodología de Evaluación ESG y la constante revisión de las metodologías de clasificación vigentes.

Zumma Ratings enfrenta 2023 con optimismo, enfocados en sostener nuestros estándares éticos y técnicos en cada una de las operaciones que llevemos adelante. 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	Jesús Escobedo
Secretario	José Andrés Morán
Directora Suplente	Orit Pollak
Director Suplente	Luis Madrid
Directora Suplente	Ritamaría Ávila

### **ALTA GERENCIA**

Director Ejecutivo	José Andrés Morán
Gerente de Análisis	Rodrigo Lemus Aguiar

### **COMITÉ DE CLASIFICACIÓN**

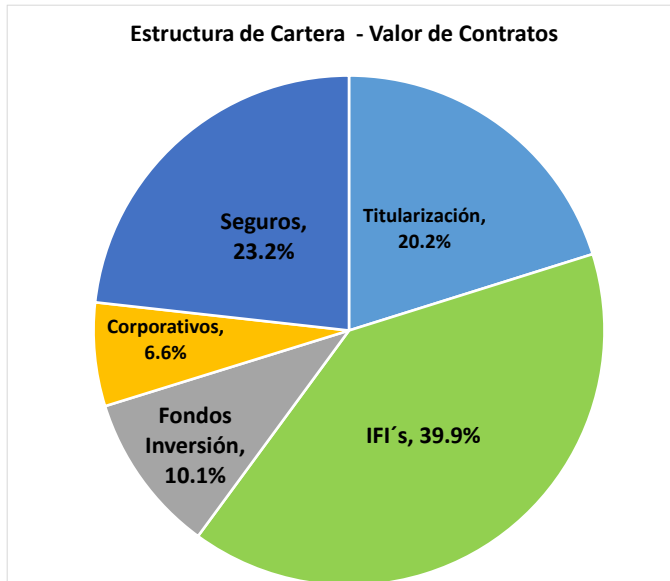
Los Miembros principales del Comité de Clasificación de Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo se detallan a continuación:

Carlos Pastor Bedoya  
José Andrés Morán  
Rodrigo Lemus Aguiar

## II. GESTIÓN AÑO 2022

### Generación de Negocios

Zumma Ratings exhibe un mayor número de contratos respecto de 2021 en virtud de la gestión comercial llevada a cabo, habiéndose registrado el ingreso de ocho nuevos entes calificados. Al respecto, nuevos negocios generados con entidades del sector público, fondos de inversión y fondos de titularización han determinado el desempeño indicado.



La estructura de cartera por tipo de cliente (valor consolidado de contratos) determina una participación relevante del segmento instituciones financieras (39.9% versus 38.1% en 2021 siguiendo en ese orden seguros y las estructuras de titularización (23.2% y 20.2% respectivamente). Se espera que la consecución de nuevos negocios coadyuvará a sostener o ampliar el ritmo de crecimiento observado en los últimos años.

### Resultados Financieros

Si bien en 2022 se obtuvo un resultado positivo, el mismo es menor al obtenido en 2021 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 la sucursal de la entidad, favorecerán un mejor desempeño en 2023.

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 2022 se resumen a continuación:

- Culminación de los Planes 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 ESG.
- Acuerdo de cierre de la Sucursal domiciliada en Honduras.

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



PBX: (503) 2218-6400  
auditoria@bdo.com.sv  
consultoria@bdo.com.sv

17 Av. Norte y Calle El Carmen  
Centro de Negocios Kinetika  
Nivel 8° Local 13B  
Santa Tecla La Libertad,  
El Salvador, C.A.

##### Dictamen de los Auditores Independientes

A la Junta General de 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 incluyen el estado de situación financiera y sucursales al 31 de diciembre de 2022, los estados conexos de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto, de flujos de efectivo y sucursales correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, así como las notas explicativas a 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 Zumma Ratings, S.A. de C.V., y Sucursales, Clasificadora de Riesgo, así como sus resultados y flujos de efectivo correspondiente al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

##### *Fundamento de la opinión*

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC por sus siglas en inglés). 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 nuestro dictamen. Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales Contables (incluidas las Normas Internacionales de Independencia) desarrollado y aprobado por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA) y adoptado en El Salvador por el Consejo de Vigilancia de la Profesión de la Contaduría Pública y Auditoría (CVPCPA), y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con dichos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.



#### *Asuntos claves de la auditoría*

Los asuntos claves de la auditoría son aquellos que, según el juicio profesional del auditor, han sido de importancia en nuestra auditoría de los estados financieros del ejercicio actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de la auditoría de los estados financieros en su conjunto, y en la formación de la opinión de auditoría sobre éstos, sin expresar una opinión por separado sobre estas cuestiones.

Hemos determinado que no existen otras cuestiones clave de la auditoría que se deban comunicar en nuestro informe.

#### *Responsabilidades de la administración de la Compañía con respecto a los estados financieros*

La Administración es responsable de elaborar y presentar razonablemente los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y del control interno que la administración considere necesario para permitir la elaboración de estados financieros 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 proceda, las cuestiones relacionadas con el negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha; excepto si tienen intención de liquidar la Sociedad o cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista. La Administración es responsable de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

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

Nuestro objetivo es 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 dictamen de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC por sus siglas en inglés) siempre detecte un error material cuando exista. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales, si, individualmente o de forma acumulada, puede preverse razonablemente que influirán en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros. Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También



- Identificamos y valoramos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o 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 la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo adecuado 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 utilizar, por parte de la Administración, la base contable de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre la existencia, o no, de una incertidumbre material relacionada con hechos o con 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 nos requiere llamar la atención en nuestro dictamen 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 obtenida hasta la fecha de nuestro dictamen de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Compañía deje de ser una empresa en marcha.
- 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 los hechos subyacentes de un modo que expresen la imagen fiel.

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





También proporcionamos a los responsables del gobierno de la compañía una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia, y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente puedan afectar a nuestra independencia y, cuando sea aplicable, las correspondientes salvaguardas. Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno de la entidad, determinamos las que han sido de mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinamos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superaran los beneficios de interés público de la misma.

*Párrafo de otros asuntos*

Las cifras de los estados financieros Zumma Ratings, S.A. de C.V., y Sucursales Clasificadora de Riesgo al 31 de diciembre de 2021, se presentan únicamente con fines comparativos, y los mismos fueron auditados por otros auditores independientes, en cuyo dictamen del 25 de febrero 2022, expresaron una opinión sin salvedades sobre la situación financiera de la compañía.

**BDO** BDO Figueroa Jiménez & Co., S.A.  
Registro N° 215

Oscar Armando Urrutia Viana  
Representante Legal y  
Socio Encargado de la Auditoría  
Registro N° 753



Santa Tecla, 28 de febrero 2023.

**ZUMMA RATINGS, S.A. DE C.V. Y SUCURSALES  
CLASIFICADORA DE RIESGO  
(Compañía Salvadoreña)**

**Estados de Situación Financiera**

**Al 31 de diciembre de 2022 y 2021**

(Expresados en Dólares de los Estados Unidos de América)

		<u>2022</u>	<u>2021</u>
<u>Activos</u>			
Activo corriente:			
Efectivo y equivalentes de efectivo (nota 3)	US\$	174,799	199,939
Cuentas por cobrar comerciales (nota 4)		30,542	22,668
Activos de contratos (nota 5)		72,780	56,484
Otros activos (nota 6)		17,800	15,189
Seguros pagados por anticipado		<u>3,856</u>	<u>4,188</u>
Total activo corriente		<u>299,777</u>	<u>298,468</u>
Activo no corriente:			
Mobiliario y equipo, instalaciones y mejoras a propiedad arrendada, neto (nota 7)		2,365	2,625
Activo de impuesto diferido (nota 14)		1,962	2,247
Otros activos		<u>3,378</u>	<u>900</u>
Total activo no corriente		<u>7,705</u>	<u>5,772</u>
Total activo	US\$	<u>307,482</u>	<u>304,240</u>
<u>Pasivo</u>			
Pasivo corriente:			
Cuentas por pagar y gastos acumulados	US\$	22,353	34,953
Pasivos de contratos (nota 6)		146,801	134,087
Impuesto sobre la renta por pagar (nota 12)		<u>9,007</u>	<u>9,165</u>
Total pasivo corriente		<u>178,161</u>	<u>178,205</u>
Pasivo no corriente:			
Obligaciones por beneficio de renuncia voluntaria (nota 8)		6,542	7,491
Pasivo de impuesto sobre la renta diferido (nota 12)		<u>267</u>	<u>579</u>
Total pasivo no corriente		<u>6,809</u>	<u>8,070</u>
Total pasivo		<u>184,970</u>	<u>186,275</u>
Patrimonio:			
Capital social (nota 9)		97,620	90,000
Reserva legal (nota 9)		19,524	18,924
Utilidades acumuladas (nota 9)		3,643	13,521
Efectos de cambios por conversión		<u>1,725</u>	<u>(4,480)</u>
Total patrimonio		<u>122,512</u>	<u>117,965</u>
Compromisos y contingencias (nota 13)		-	-
Total pasivo y patrimonio	US\$	<u>307,482</u>	<u>304,240</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

**ZUMMA RATINGS, S.A. DE C.V. Y SUCURSALES**  
**CLASIFICADORA DE RIESGO**  
**(Compañía Salvadoreña)**

Estados de resultados y otros resultados integrales  
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021  
(Expresados en Dólares de los Estados Unidos de América)

		<u>2022</u>	<u>2021</u>
Ingresos por servicios (nota 10)	US\$	380,842	365,885
Costos por servicios (nota 11)		<u>(360,146)</u>	<u>(345,072)</u>
Utilidad bruta		20,696	20,813
Gastos de operación			
Gastos financieros		<u>(862)</u>	<u>-</u>
Utilidad de Operación		19,834	20,813
Otros ingresos netos de otros gastos			
Otros ingresos		1,650	1,346
Otros gastos		<u>(453)</u>	<u>(1,169)</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		21,031	20,990
Impuesto sobre la renta corriente (nota 12)		(15,880)	(15,240)
Impuesto sobre la renta diferido (nota 12)		<u>27</u>	<u>828</u>
Utilidad neta del año		<u>5,178</u>	<u>6,578</u>
Otro resultado integral:			
Diferencia de cambio por conversión		<u>6,205</u>	<u>42</u>
Otro resultado integral del año		<u>6,205</u>	<u>42</u>
Resultado integral total del año	US\$	<u>11,383</u>	<u>6,620</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

