



Clasificación de Riesgo de Entidades Corporativas.

Economía - Contabilidad - Finanzas

Antecedentes Generales

- **Zumma Ratings** es una Empresa Clasificadora de Riesgo inscrita ante la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador (2001); en la Comisión de Bancos de Honduras (2012), en el Registro del Mercado de Valores de Guatemala (2017) y en la Superintendencia de Bancos de Guatemala (2017).
- **Zumma Ratings** se originó en Perú en 1996 bajo el nombre de Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A. Desde su fundación hasta el año 2000, mantuvo un acuerdo de asociación con Thomson Bankwatch.
- En noviembre de 2007, la Sociedad firmó un contrato de afiliación con Moody's Investors Service el cual finalizó en marzo de 2015 con la compra de las operaciones de Equilibrium en Panamá y Perú.
- Durante 2015, se materializó el cambio de razón social (de Equilibrium a **Zumma Ratings**) y la adquisición de la sociedad por un nuevo grupo de accionistas con vasta experiencia internacional en materia de calificación.



Metodologías de Clasificación de Riesgo



ENTIDADES FINANCIERAS Y SUS EMISIONES



ENTIDADES DE SEGUROS GENERALES



ENTIDADES DE SEGUROS DE PERSONAS



FONDOS DE INVERSION CERRADO (INMOBILIARIO, CAPITAL EN RIESGO)



FONDOS DE INVERSION ABIERTOS



BONOS CORPORATIVOS (LARGO PLAZO)



FONDOS DE TITULIZACION/TITULARIZACION



PAPELES COMERCIALES (CORTO PLAZO)



ACCIONES PREFERENTES Y COMUNES



FIDEICOMISOS DE ADMINISTRACION DE FONDOS

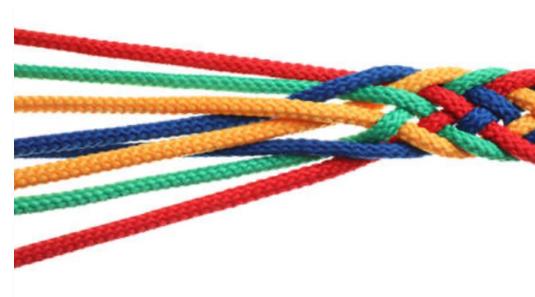
Nuevas Metodologías de Clasificación de Riesgo



SOSTENIBILIDAD CORPORATIVA (ESG)



FINANCIAL BENCHMARK



REPORTE INTEGRADO (*)

(*) La metodología Reporte Integrado, incluye el análisis de riesgo crediticio de la entidad, junto con la evaluación de sostenibilidad corporativa, el análisis actuarial, evaluación del riesgo de seguridad de la información, así como la evaluación financiera comparando a la firma con sus pares a nivel internacional.

Nuestros clientes



- FI Abierto Atlántida de Liquidez a CP
- FI Abierto Atlántida Crecimiento MP
- FI Cerrado Inmobiliario Atlántida Progres+
- FICCRA
- FI Abierto Renta Liquidez Banagrícola
- FI Inmobiliario Vista
- FI Abierto Rentable de CP
- FI Abierto Plazo 180
- FAPV Proyecta 5Plus
- FAPV Crecer LP

- Seguros Sura
- Sura Vida
- Aseguradora Popular
- Seguros Azul
- Seguros Azul Vida
- Atlántida Vida
- Seguros Fedecrédito
- Fedecrédito Vida
- Seguros Qualitas

- FT Inmobiliaria Mesoamericana
- FT Caja de San Vicente 02
- FT Caja de Zacatecoluca 01
- FT Caja de Zacatecoluca 02
- FT Sociedades Distribuidoras
- FT CIFI
- FT CrediQ

- Banco Agrícola
- Banco Davivienda
- Banco de América Central
- BCIE El Salvador
- BCIE Guatemala
- BCIE Honduras
- Banco Atlántida
- FSV
- SAC Credicomer
- BTS
- Bandesal
- FONAVIPO
- Enlace

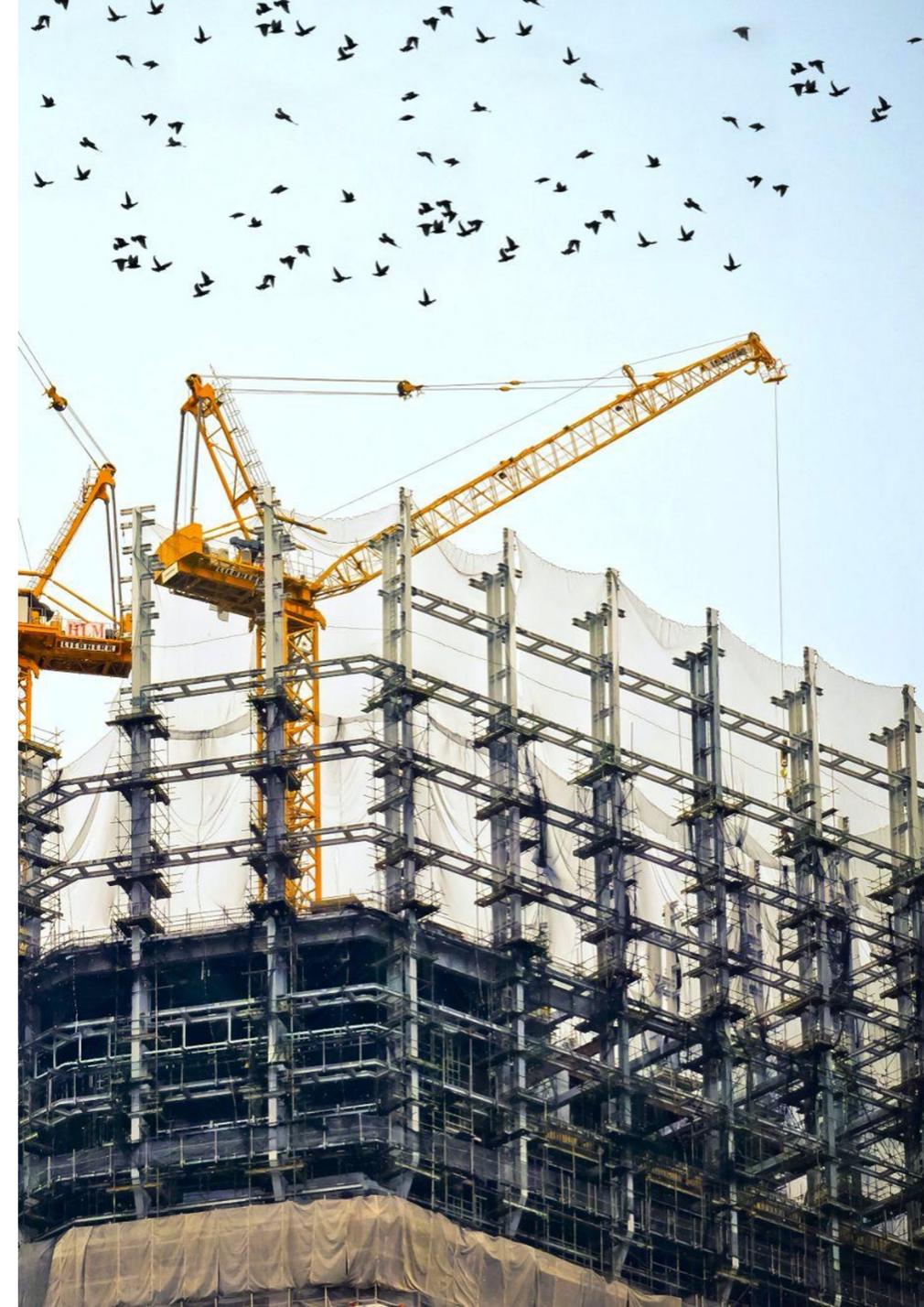
- LaGeo



Generalidades

Definición

1. Definición de Clasificación de Riesgo: “Es la **opinión** que emite una agencia clasificadora de riesgo sobre la **capacidad de pago** de un emisor o entidad para hacer frente a sus **obligaciones**, según los términos y condiciones pactadas”.
2. Esta opinión se resume en la **asignación** de una **nota** (ej.: AAA, AA-, BBB+, C, entre otros).
3. La clasificación de riesgo es un dato **complementario** que utiliza el inversionista para **analizar su decisión** de compra de los títulos valores del emisor. Otra función de la clasificación de riesgo es que la Alta Administración puede conocer **el perfil crediticio** de la empresa, a través de la opinión de un tercero.
4. En el análisis que realiza la agencia clasificadora de riesgo, se consideran elementos **cuantitativos** (rentabilidad, liquidez, solvencia, diversificación de clientes, entre otros) y **cualitativos** (políticas internas, perfil de la administración, herramientas tecnológicas, entre otros).



A photograph of a construction site showing several workers in safety gear (hard hats, high-visibility vests, and harnesses) working on a large, complex structure of steel reinforcement bars (rebar). The workers are positioned at various heights, some standing on horizontal rebar beams and others on vertical ones. The background is a clear blue sky. The text 'Aspectos de Análisis' is overlaid in white on the left side of the image.

Aspectos de Análisis

Consideraciones de la Metodología

1. El resultado de la metodología es una **nota general** que engloba el desempeño de la compañía en cada factor de análisis.
2. La metodología está elaborada para analizar **diversos tipos de sectores**: industria, comercio, construcción, entre otros; pudiéndose asignar mayor peso a aquellos factores que sean claves en el sector de la compañía analizada.
3. El grupo de analistas necesita integrarse dentro de cada una de las áreas, políticas y procesos principales. Del mismo modo debe conocer y comprender, el pensamiento, cultura de la Alta Dirección.

Factores

Los factores que se evalúan son los siguientes:

1. Análisis del Negocio.

- 1.1 Riesgo Industria y Perspectivas.
- 1.2 Posición Competitiva.

2. Análisis financiero.

- 2.1 Rentabilidad.
- 2.2 Flujo de Efectivo.
- 2.3 Capitalización.
- 2.4 Liquidez y Flexibilidad Financiera.

1. Análisis de la Administración / Propiedad / Gobernanza.

- 3.1 Administración / Propiedad / Gobernanza.



Análisis del Negocio

Algunos temas que se consideran en el análisis del negocio son los siguientes:

Riesgo Industria y Perspectivas:

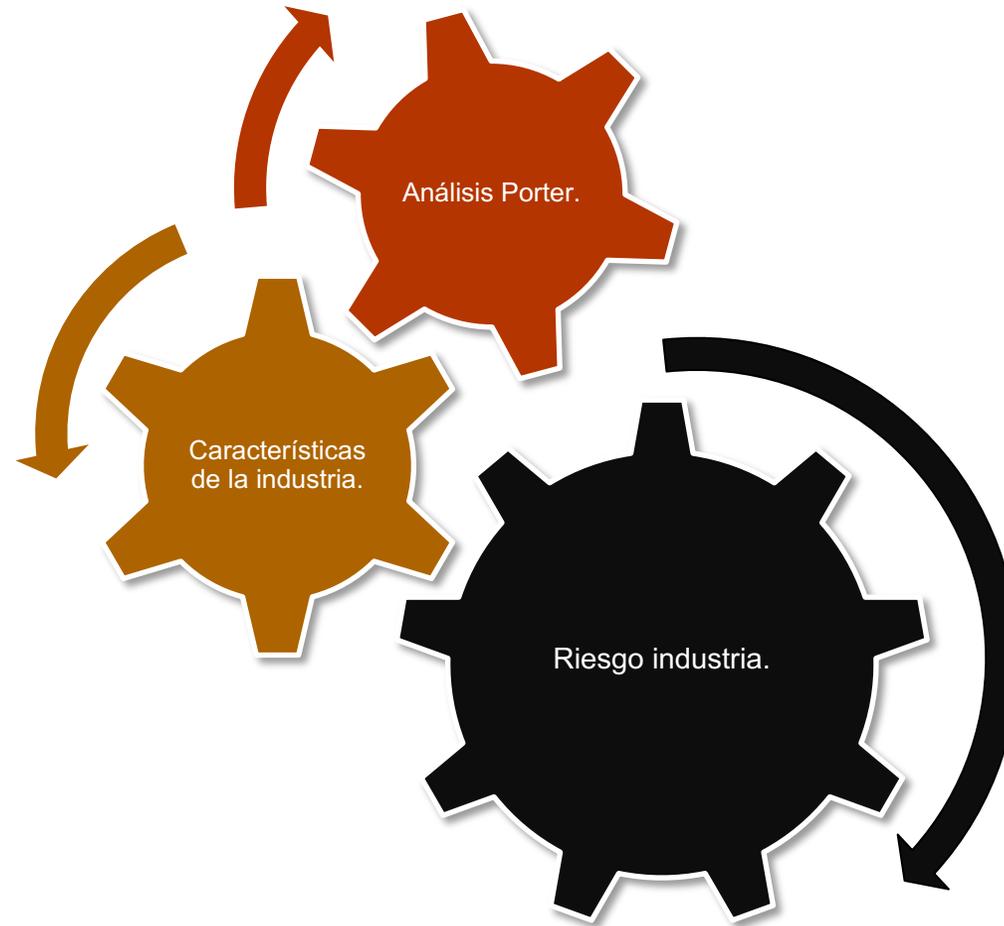
- ¿Cómo es la demanda de ese sector (nivel de estacionalidad, muchos/pocos compradores, comportamiento de la demanda en momentos de crisis, etc.)?
- ¿Cómo es la calidad de relación con los proveedores?
- ¿Nivel de intensidad del capital? ¿barreras de entradas para nuevos competidores?
- Calidad de la regulación.

Posición Competitiva:

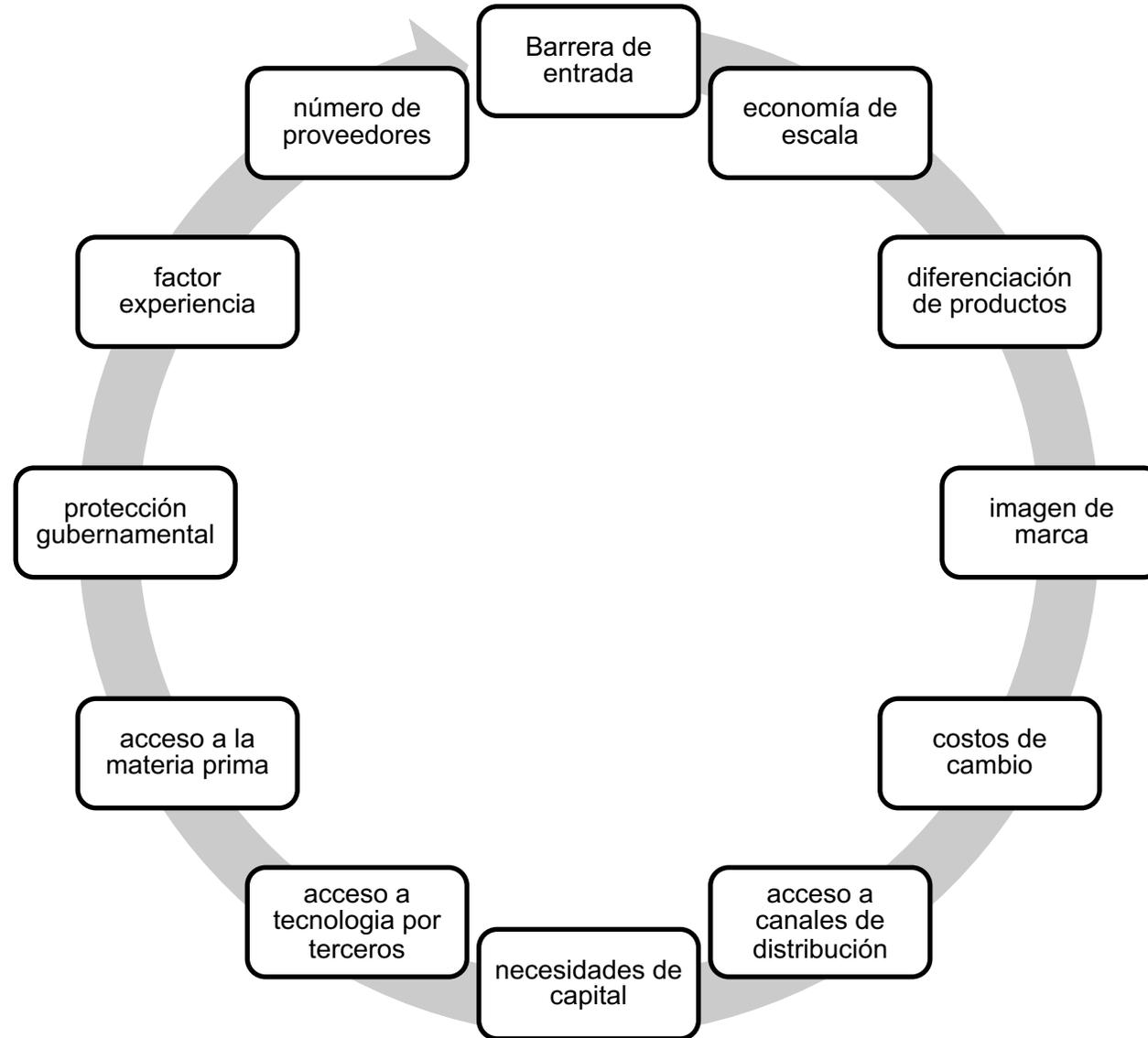
- ¿Cuál es la posición de mercado de la compañía?
- Diversificación geográfica.
- Diversificación de productos / segmentos económicos.



Determinación del riesgo industria

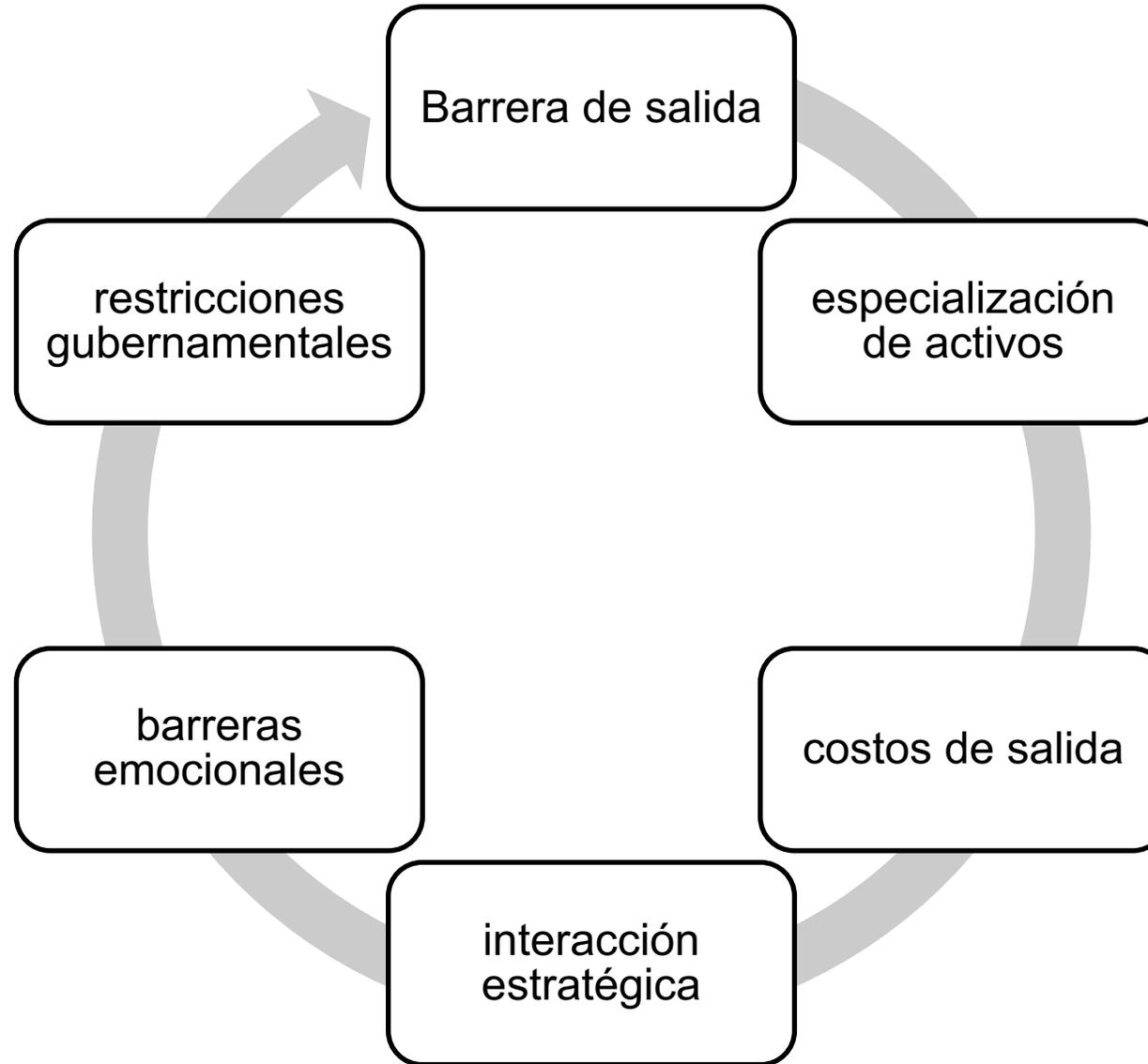


Barrera de entrada



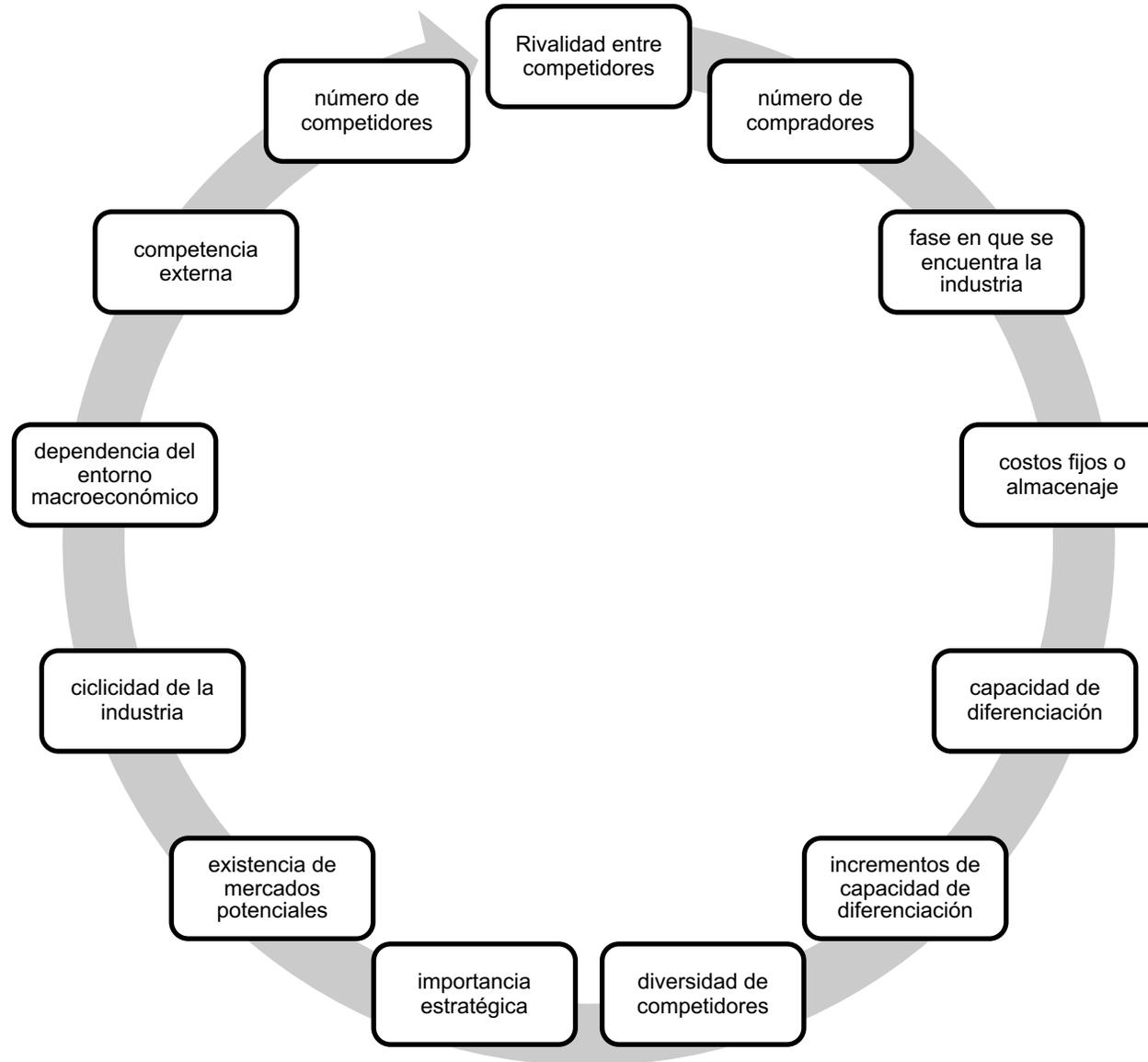
Cada factor se califica en riesgo bajo, medio o alto.

Barrera de salida



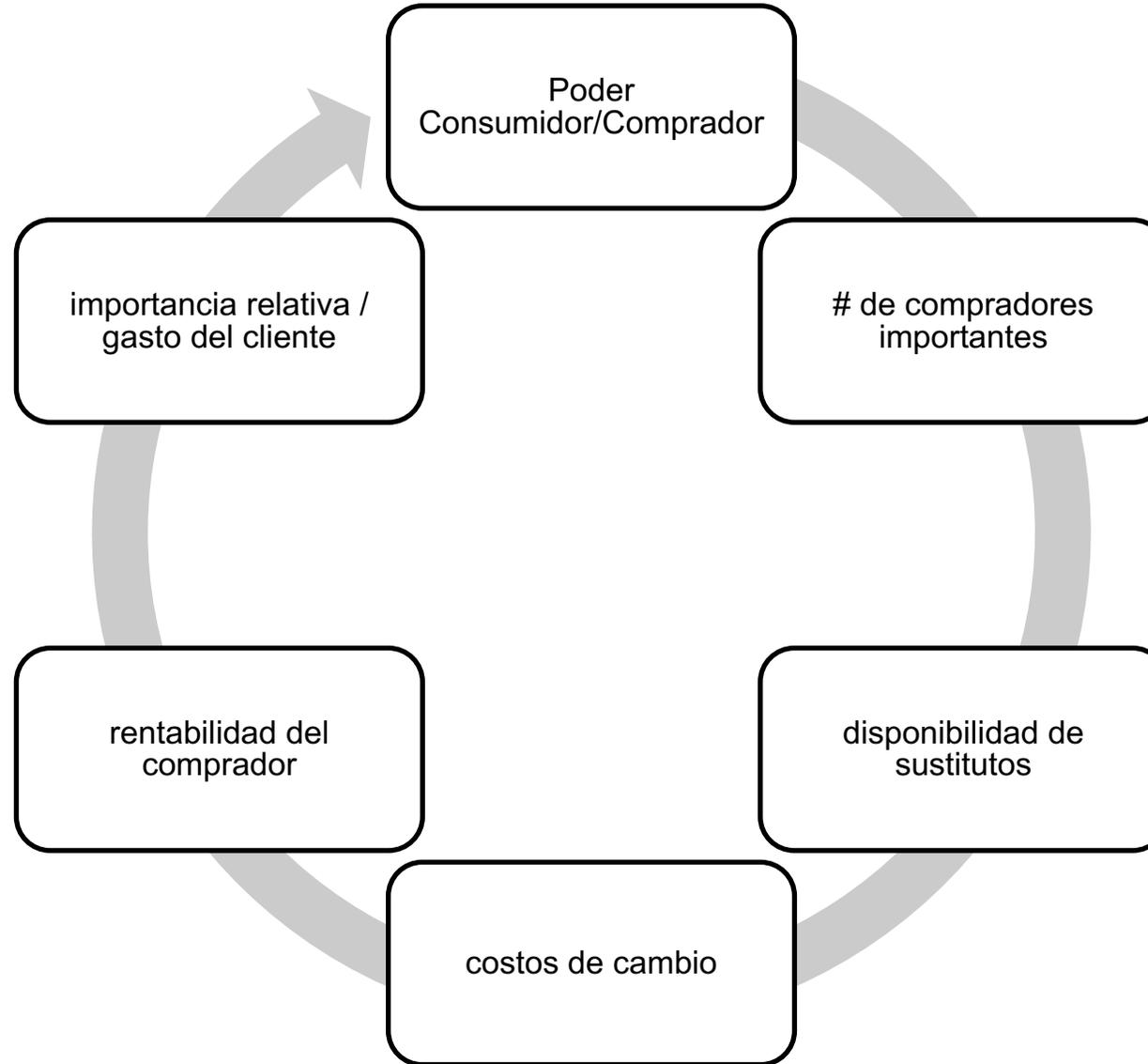
Cada factor se califica en riesgo bajo, medio o alto.

Rivalidad entre competidores.



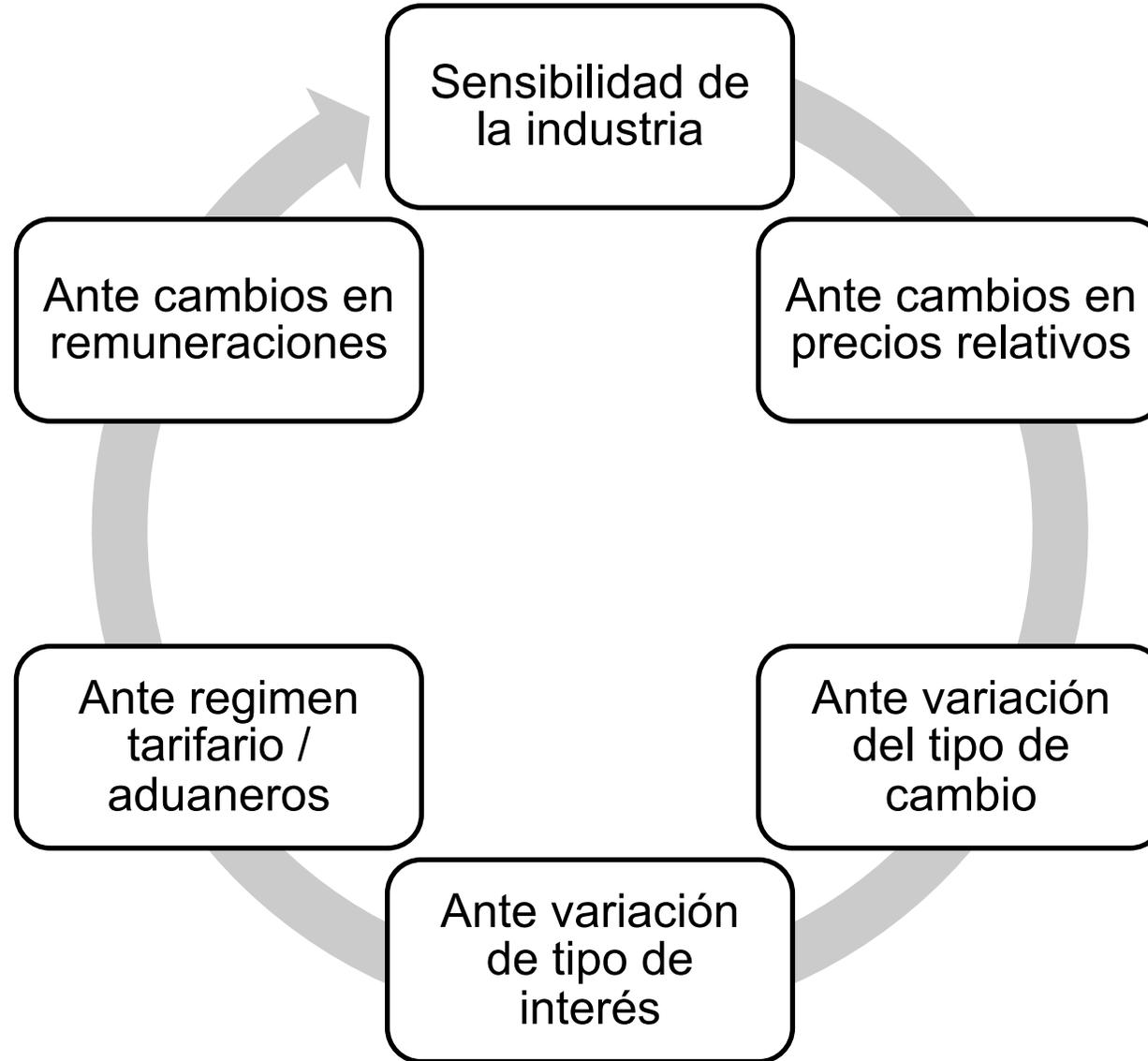
Cada factor se califica en riesgo bajo, medio o alto.

Poder de consumidor / comprador



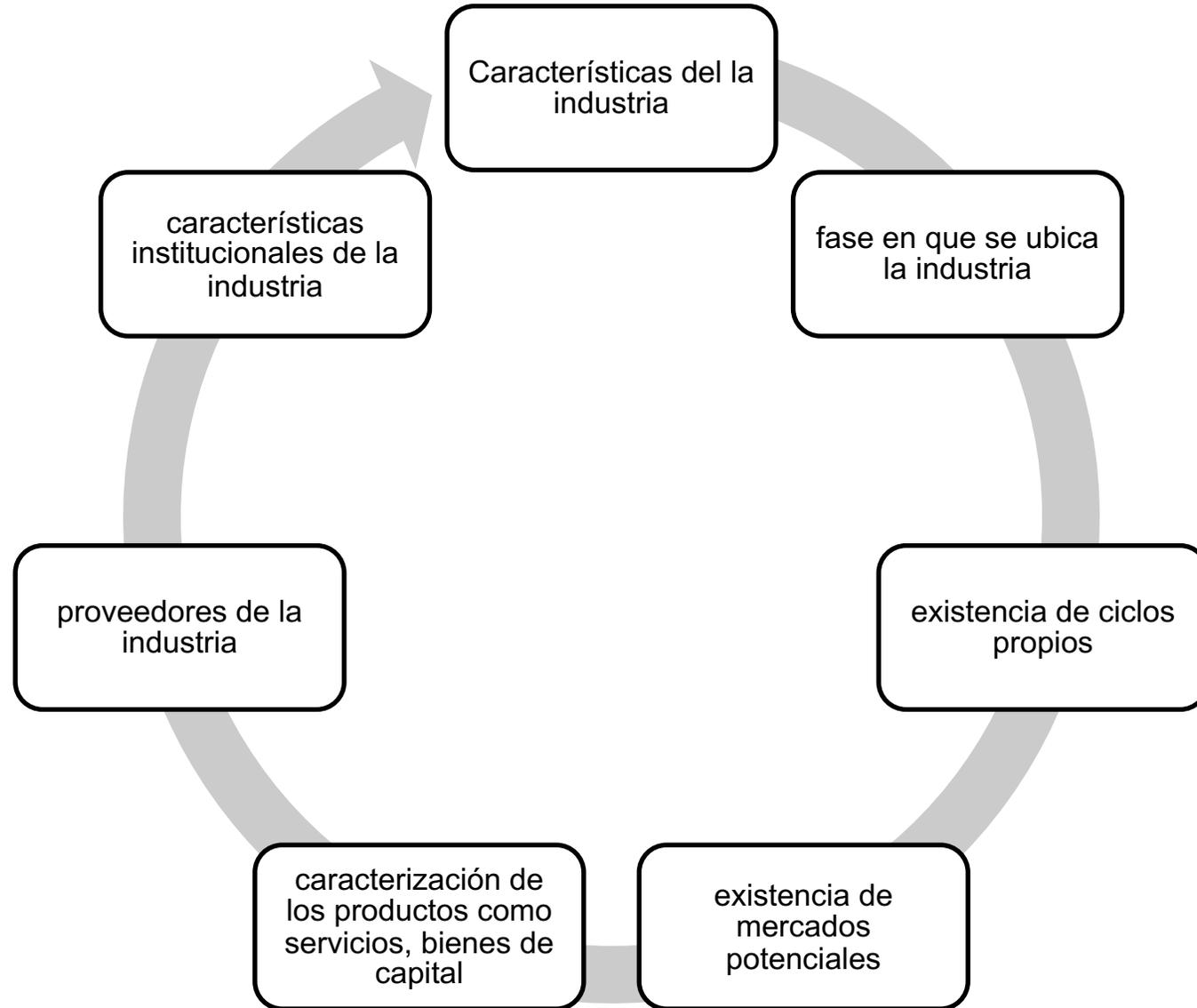
Cada factor se califica en riesgo bajo, medio o alto.

Sensibilidad de la industria



Cada factor se califica en riesgo bajo, medio o alto.

Características de la industria (factor de ajuste)



Cada factor se califica en riesgo bajo, medio o alto.

Análisis Financiero

LA IMPORTANCIA DEL ANALISIS FINANCIERO NO RADICA EN EL RATIO OBTENIDO, SINO EN LA COMPRESION DEL RIESGO DE LA EMPRESA A TRAVES DEL CONJUNTO DE INDICADORES.



Análisis Financiero

Deuda / Capital(*)

Deuda corto plazo/capital(*)

Indice de pago de dividendos

Obligaciones fuera de balance

Calidad de la contabilidad

Flujo libre de caja / Deuda total

Capex / Depreciación

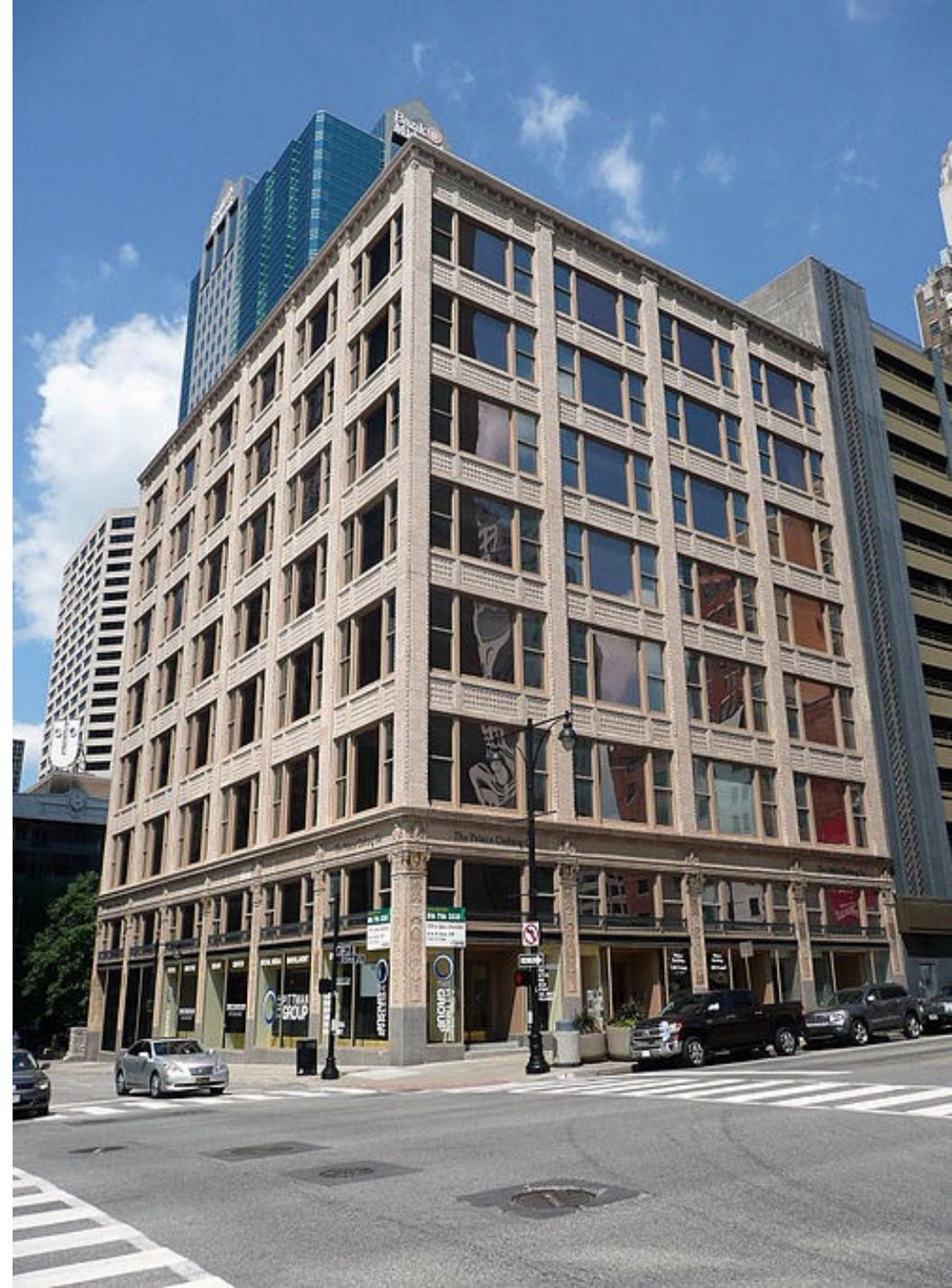
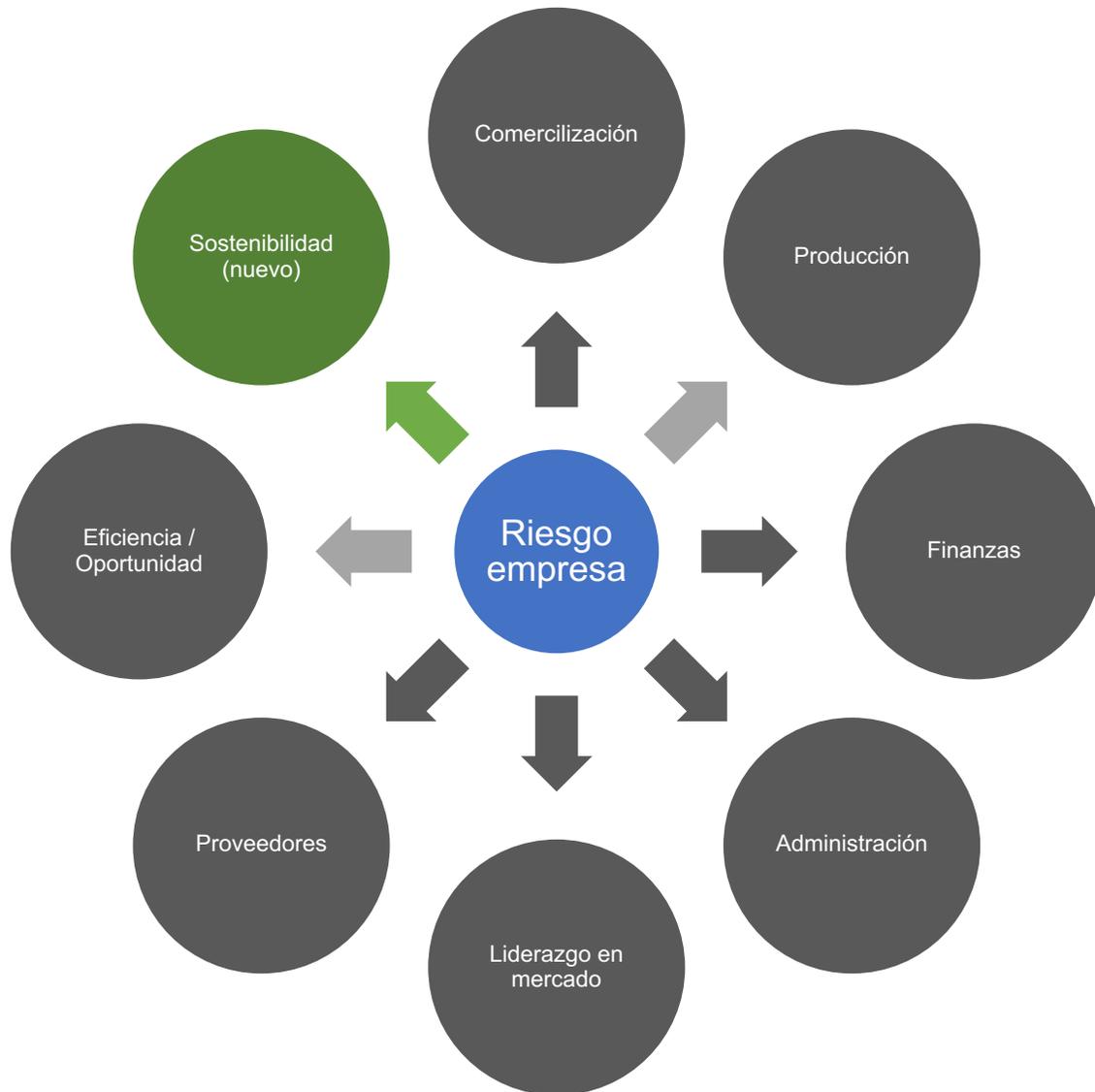
Calce de plazos

Servicio de la deuda

Margenes (bruto, operativo)



Riesgo Empresa



Análisis de la Administración / Propiedad / Gobernanza

Continuidad de la plana
gerencial y las políticas.

Prácticas de Gobierno
Corporativo.

Gestión de riesgos (crédito,
mercado, liquidez, operativo)

Oportunidad de la información

Transparencia en la información

Planes de contingencia

Profesionalismo de la Junta
Directiva

Capacidad del accionista de
proveer soporte operativo.

Dispersión de la propiedad

Gestión de Sostenibilidad

Resumen metodológico

NOMBRE DEL CALIFICADO	Empresa del Oro S.A.
CORTE DE CALIFICACIÓN	Dec-21

CALIFICACIÓN TOTAL

FACTORES DE RIESGO	PUNTAJE	CALIFICACION	PESO DE CADA FACTOR	CALIFICACION PONDERADA
Business Risk Analysis				
Industria	7.74	A+		
Posición Competitiva	7.40	A		
Financial Risk Analysis				
Rentabilidad	5.95	BBB		
Flujo de Efectivo	4.85	BB+		
Capital	4.70	BB+		
Liquidez	7.48	A		
Management/Ownership/Governance Risk				
Administración	6.90	A-		
TOTAL			100.0%	6.59
			CALIFICACION TOTAL	A-

Categorías y Definiciones

CATEGORIA	DEFINICIÓN
AAA	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con la más 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 riesgo son insignificantes.
AA	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.
A	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son satisfactorios.
BBB	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una suficiente capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son suficientes.

Las escalas de clasificación entre AA y B pueden incorporar un signo (+) o (-), que indica si la clasificación se aproxima a la categoría inmediatamente superior o inferior, respectivamente.

Categorías y Definiciones

CATEGORIA	DEFINICIÓN
BB	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con capacidad para el pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso en el pago de sus obligaciones. Los factores de protección varían ampliamente con las condiciones económicas y/o de adquisición de nuevas obligaciones.
B	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con el mínimo de capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero esta es muy variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en pérdida de sus obligaciones.
C	Corresponde a aquellas entidades que no cuentan con una capacidad de pago suficiente para el pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, existiendo alto riesgo de pérdida de éstos. Existe un riesgo sustancial de que las obligaciones contractuales no sean pagadas a tiempo.
D	Corresponde a aquellas entidades que no cuentan con una capacidad para el pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, y que presentan incumplimiento efectivo de éstos, o requerimiento de disolución, liquidación o quiebra en curso.
E	Corresponde a aquellas entidades que no poseen información suficiente o ésta no es representativa, lo que no permite emitir una opinión sobre su riesgo.

ZUMMARATINGS

Clasificadora de Riesgo

El Salvador

Edificio Gran Plaza, Oficina 304,
Blvd Sergio Vieiria de Mello, Col.
San Benito, San Salvador.

Tel (503) 2275-4853 / 2275-4854

www.zummaratings.com

zummaratings@zummaratings.com
jandres@zummaratings.com

Honduras

Col. Florencia Norte. 3ra Avenida,
No 4021, Tegucigalpa, Honduras.

Tel (504) 2262-7778 / (504) 9970-
6244

www.zummaratings.com

zummaratings@zummaratings.com
jandres@zummaratings.com

Guatemala

7a Avenida "A" 3-20 Zona 9, Ciudad
de Guatemala.

Tel (502) 2215-4100

www.zummaratings.com

zummaratings@zummaratings.com
smarin@zummaratings.com