Zumma Ratings, S.A. de C.V.
Clasificadora de Riesgo
Contacto:
Jose Javier Méndez Ramos
jmendez@zummaratings.com
Rodrigo Lemus Aguiar
rlemus@zummaratings.com
503-2275 4853

BANCO AGRÍCOLA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

San Salvador, El Salvador **Comité de Clasificación Ordinario: 23 de octubre de 2020**

Clasificación	Categoría (*) Actual	Anterior	Definición de Categoría
Emisor	EAAA.sv	EAAA.sv	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.
Títulos hasta un año	N-1.sv	N-1.sv	Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
CIBAC$15, CIBAC$16, CIBAC$17 TRAMOS CON GARANTÍA HIPOTECARIA	AAA.sv	AAA.sv	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
CIBAC$15, CIBAC$16, CIBAC$17 TRAMOS SIN GARANTÍA ESPECIAL	AAA.sv	AAA.sv	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
Perspectiva	Estable	Estable	

"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"

----------MM US$ al 30.06.20----------		
ROAA: 1.6%	ROAE: 15.1%	Activos: 5,190.5
Ingresos: 207.7	U. Neta: 32.5	Patrimonio: 517.7

Historia: Emisor EAA (27.07.01), ↓EAA- (13.09.02), EAA↑ (15.08.05), EAA+↑ (28.12.06), EAAA↑ (30.03.12); Títulos de deuda hasta un año N-1 (27.07.01); CIBAC$15 AA+ (22.03.11) ↑AAA (06.09.12), CIBAC$16 AAA (08.01.13), CIBAC$17 AAA (15.06.16)

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2017, 2018 y 2019; estados financieros no auditados al 30 de junio de 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 Banco Agrícola, S.A. y Subsidiarias (en adelante Banco Agrícola o el Banco) y la de sus instrumentos vigentes con base a la evaluación efectuada al 30 de junio de 2020.

En las clasificaciones se ha valorado el soporte por parte de su accionista principal, Bancolombia, S.A., -en caso de ser requerido-, la posición dominante del Banco en el sector con la mayor participación de mercado en términos de activos, préstamos y depósitos; la buena calidad de activos respecto del promedio de la banca (mora y cobertura de reservas); la diversificada estructura de fondeo; los actuales niveles de capitalización que le proveen flexibilidad financiera, capacidad de crecimiento y respaldo frente a los activos improductivos; así como el buen desempeño financiero en cuanto a generación de utilidades (resultados menores a los promedios históricos).

El entorno económico adverso por la pandemia del COVID-19 ha sido considerado de igual manera por el Comité de Clasificación dado el efecto potencial sobre el desempeño y gestión del Banco y del sector en general. La perspectiva de la clasificación es Estable, estando sujeta a la materialización y evolución de hechos relevantes; particularmente los vinculados a los efectos de la contingencia sanitaria anteriormente indicada.

Soporte por parte de Bancolombia: Zumma Ratings considera que Bancolombia cuenta con la capacidad y disposición para proveer soporte a Banco Agrícola, en caso de ser requerido. De acuerdo con el análisis de la Calificadora, Banco Agrícola es una entidad altamente estratégica para su casa matriz, tomando en cuenta la alta vinculación con la estrategia de negocios de Bancolombia, la alineación de sus políticas de riesgo, así como el involucramiento del grupo controlador en la estructura del Banco. Bancolombia es el mayor banco en el sistema financiero colombiano, con activos de US$71,167 millones al cierre del primer semestre de 2020.

Posición Dominante en el Sistema Financiero Salvadoreño: Banco Agrícola es el mayor banco dentro del sistema financiero local y líder en varios segmentos. Al cierre del primer semestre de 2020, continúa ocupando la primera posición en participaciones de mercado en cuanto a activos, préstamos, depósitos y utilidades.

Buena calidad de Activos: El Banco exhibe mejores indicadores de mora y de cobertura de reservas en relación al promedio del mercado. En ese contexto, la implementación y seguimiento a políticas en materia de gestión y administración del riesgo crediticio (alineadas a las del Grupo Financiero), así como la importante constitución de provisiones, se ponderan favorablemente en el análisis.

Si bien los préstamos vencidos reflejan un incremento de US$2.0 millones en el primer semestre de 2020, el índice de mora se mantiene relativamente estable; mientras que en el mismo período la cobertura de reservas alcanza 219.8% (190.6% al cierre de 2019). La importante constitución de reservas voluntarias frente a la contingencia por COVID-19 ha determinado el desempeño descrito en el nivel de provisiones, reflejando una sana práctica de reconocimiento anticipado de pérdidas. Es importante señalar que la suspensión del proceso de calificación crediticia de deudores en el período de confinamiento y de acuerdo a la normativa emitida, ha permitido sostener la calidad de los activos en el sector. Con la apertura económica y la normalización paulatina del proceso y calificación crediticia, podrá determinarse el impacto estimado en la calidad del portafolio. Por otra parte, la cartera presenta una concentración modesta en los principales deudores, representando los diez mayores el 11.3% al cierre de junio 2020 (11.8% en junio de 2019). Cabe precisar que, nueve de éstos están calificados en categoría A1 (un deudor está en categoría B).

Fondeo Diversificado y Buena Liquidez: El fondeo de Banco Agrícola es diversificado y estable; fundamentado en depósitos a la vista, en línea con la fuerte franquicia y el alto perfil del Banco. La estructura se complementa con depósitos a plazo, emisiones en el mercado local e internacional; y en préstamos con entidades financieras. La notable expansión en depósitos a la vista – particularmente cuentas de ahorro -, la amortización del financiamiento estructurado, y el mayor volumen de obligaciones con entidades del exterior; han determinado de manera conjunta la evolución de los pasivos de intermediación en el primer semestre del año. En el contexto de la pandemia del COVID-19, Zumma Ratings es de la opinión que la estructura de fondeo de la banca podría presentar variaciones en el corto plazo, principalmente por medidas tomadas por instituciones fondeadoras del exterior. Ante estos potenciales cambios, se considera que Banco Agrícola cuenta con las medidas contingenciales para sustituir fuentes de fondeo en caso sea necesario.

En términos de liquidez, el Banco cuenta con una buena posición y gestiona adecuadamente este riesgo. En el marco de la contingencia sanitaria, el efectivo e inversiones incrementan su participación en la estructura de balance (30% en junio 2020 versus 28% al cierre del año previo), valorando en el análisis el efecto de la menor expansión del crédito.

Si bien el Banco registra descalce de plazos en algunas ventanas de tiempo, se señala que los excedentes de liquidez permiten reducir las brechas entre activos y pasivos financieros en los períodos subsecuentes. Zumma Ratings es de la opinión que la emisión de valores a largo plazo y el sostenimiento o ampliación de operaciones en depósitos relativamente estables, permitirán gradualmente reducir las brechas de vencimiento.

Buen desempeño Financiero, aunque sensibilizado por volumen de provisiones: Fundamentado en la estabilidad del margen financiero (72.0%), en los elevados niveles de eficiencia operativa, en la permanente generación de utilidades (aunque menores por el contexto de la contingencia sanitaria que ha llevado a constituir de manera anticipada, un volumen de importante de reservas); y en la consistencia de los índices de rentabilidad patrimonial y sobre activos. En contraposición, se señala la menor utilidad financiera y resultado operacional.

Considerando el monto de provisiones constituidas en el primer semestre del año y en caso se mantenga el ritmo de registro de reservas en lo que resta de 2020, el Banco estaría reflejando hacia el cierre del período un menor volumen de utilidades respecto de los resultados históricos obtenidos. En el análisis, debe considerarse el efecto definitivo que sobre la calidad de los activos del sector tendrá la contingencia sanitaria COVID-19 y la capacidad de las entidades para afrontar el deterioro esperado.

En virtud a la proporción en que disminuyen los ingresos respecto del aumento en los costos de intermediación, la utilidad financiera desmejora en US$3.3 millones, mientras que el margen financiero pasa a 72% desde 73% en el interanual. Los gastos operativos y reservas absorben el 73% de la utilidad financiera (60% en junio 2019), llevando consecuentemente a una disminución de US$20.8 millones en el resultado operacional. En términos de eficiencia operativa, el índice se mantiene relativamente estable (44.2%). comparándose favorablemente con el promedio del sector bancario (57.4%). En línea con el menor desempeño en términos de utilidades, la rentabilidad patrimonial y sobre activos tiende a ser menor respecto de junio 2019.

Posición Patrimonial Razonable: valorando la flexibilidad financiera y su capacidad de generación interna de capital y de absorción de pérdidas. Al cierre del primer semestre de 2020, el Banco presenta una relación patrimonio / activos de 10% y un indicador de suficiencia patrimonial de 13.2% (sobre un mínimo de 12%), este último comparando desfavorablemente con el promedio del sector. Lo anterior se explica en el marco de la conservadora política de cobertura que deriva en una intensiva constitución de reservas por encima del sistema y los pares. Zumma Ratings prevé que los indicadores patrimoniales se mantendrán en niveles razonables, en vista de que la solvencia del Banco se presenta como una de las prioridades frente a la contingencia del COVID-19.

Modesto crecimiento de cartera: A la luz de la contingencia COVID-19, el Banco y el sector en general no han reflejado una mayor dinámica en la colocación de créditos entre marzo y junio del presente año. De esta manera, la cartera bruta reflejó un menor crecimiento en el primer semestre de 2020 (US$94.5 millones) respecto del observado en similar período de 2019 (US$115.8 millones). Hacia el cierre del año, no se anticipa un crecimiento importante en colocaciones; mismas que estarán en función a la estrategia y apetito de riesgo del Banco. La recuperación de la economía -particularmente la reactivación de sectores- es un aspecto clave en las perspectivas de crecimiento del crédito en la industria.

Hecho de importancia para el sistema financiero: Las normas temporales emitidas por el Banco Central de Reserva incorporan medidas de diferimiento de pagos para los casos afectados por el brote del COVID-19, conllevando a que la banca suspenda temporalmente el registro de créditos vencidos. En la práctica, la calidad de las carteras crediticias del sector se ha visto afectada, esperándose un impacto en los resultados del presente año y períodos subsecuentes (acorde al efecto en cada institución financiera). Al respecto, Zumma Ratings mantiene un seguimiento perma-

nente sobre la cuantificación del deterioro esperado y los efectos en términos de desempeño financiero (calidad de activos, solvencia y resultados de la banca – esto último por el volumen de reservas que sería necesario constituir). La capacidad de absorción de las provisiones requeridas dependerá en gran medida del plazo en que éstas deban constituirse; siendo la fortaleza y flexibilidad financiera de cada entidad lo que determine la necesidad de potenciales capitalizaciones.

Fortalezas

1. El Banco pertenece a un sólido grupo financiero regional.
2. El mayor Banco en términos de participación de mercado.
3. Diversificada estructura de fondeo.
4. Indicadores de eficiencia y calidad de activos (mora y reservas) que comparan favorablemente con el sector.

Debilidades

1. Descalce sistémico de plazos.
2. Modesta concentración en principales deudores.

Oportunidades

1. Desarrollo de nuevos productos y servicios.

Amenazas

1. Efectos adversos en la economía y el sector por la coyuntura sanitaria del COVID-19.

ENTORNO ECONÓMICO

La crisis sanitaria provocada por el COVID-19 ha sido un evento sin precedentes en los últimos años; generando un efecto disruptivo en la economía a nivel global. A inicios del año, el Banco Mundial estimaba un crecimiento del 2.5% para la economía internacional en 2020; sin embargo, en junio, la proyección fue ajustada a -5.2%, incorporando los efectos adversos de la crisis sanitaria. En ese contexto, El Salvador no ha sido la excepción, la última proyección del BCR prevé una contracción que se ubicará en el rango de -6.5% y -8.5% para el cierre de 2020. Dicha tasa está asociada con las medidas de cierre de fronteras, aeropuertos, restricciones a la libre movilidad y confinamiento para disminuir el número de casos y contagios.

El 24 de agosto de 2020, la economía inició su reapertura, debido a que la Sala de lo Constitucional decretó inconstitucional el Decreto Ejecutivo 32. El Gobierno y el sector privado han hecho un llamado a reiniciar las operaciones de forma gradual y con las medidas de bioseguridad necesarias para evitar un rebrote de casos. Si bien la reapertura en la economía ayudará a aquellos empleos con estatus de suspensión temporal, habrá otros empleos que no puedan recuperarse debido al cierre o quiebra de empresas entre marzo-agosto de 2020.

Entre los factores positivos que podrían mitigar la perspectiva de menor crecimiento para El Salvador se encuentran la disminución en los índices de violencia, la baja en el precio de los combustibles, los modestos y estables niveles de inflación y la tendencia a la baja en las tasas de referencia internacionales. En contraposición, elementos adversos se señalan: elevado nivel de endeudamiento público, el menor flujo de remesas (en función del desempeño económico en Estados Unidos), la contracción en la inversión privada (local y extranjera), el menor volumen de exportaciones y la situación de pérdidas de empleo y su impacto en el consumo.

De acuerdo a datos del Banco Central de Reserva, las exportaciones totales registraron una contracción interanual del 25.9% a julio de 2020, explicada por el menor importe en los sectores prendas de vestir, industria manufacturera de maquila, elaboración de bebidas, entre otros. Adicionalmente, es muy probable que, en la medida que continúe la reapertura local y en los socios comerciales de El Salvador, las exportaciones registraran una recuperación paulatina.

Las importaciones decrecieron interanualmente en 17.8% a julio de 2020, haciendo notar que los principales países proveedores de mercancías fueron Estados Unidos y República Popular de China. Por su parte, la factura petrolera se redujo un 38.2%, a causa de los bajos precios registrados (Precio promedio por barril del crudo WTI: USD$40.0 a julio 2020).

Al 31 de julio de 2020, las remesas totalizaron US$3,076 millones de forma acumulada, reflejando una disminución interanual del 4.7%. Esta variación negativa está asociada con la menor actividad económica que registró Estados Unidos por la crisis sanitaria. Sin embargo, en los meses de junio y julio, las remesas reflejaron una recuperación en sintonía con la apertura de la economía norteamericana y la mejora en las tasas de desempleo. Zumma considera que los flujos de remesas para el año 2020 pueden verse sensibilizados por los efectos de la pandemia del COVID-19.

La actual crisis encontró las finanzas públicas en una posición de fragilidad debido al elevado endeudamiento y al estrecho espacio fiscal. Así, el ratio deuda/PIB se ubicó en 73.3% en 2019; mientras que este indicador se prevé que alcance el 92.0% a final de este año por la adquisición de deuda en un contexto de volatilidad en los mercados financieros. Al respecto, el país emitió US$1,000 millones con un plazo de 32 años y una tasa de interés del 9.50%; valorándose el alto costo de este financiamiento por el bajo perfil crediticio de El Salvador (B- y B3 por S&P y Moody´s, respectivamente). Zumma Ratings considera que el gasto por servicio de la deuda será importante, principalmente por el vencimiento de LETES para 2021.

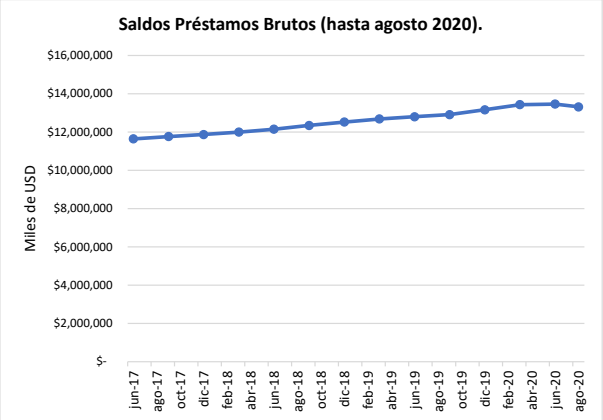
ANÁLISIS DEL SECTOR

Al cierre del primer semestre del año 2020, el sector financiero salvadoreño apenas comienza a sentir el impacto que la pandemia del COVID-19 generará en su desempeño; una mayor liquidez generada en gran parte por la liberación de reservas establecidas por la ley y por un crecimiento cercano al 10% en los depósitos de los clientes, ha sido manejada con cautela por parte de la banca, que entiende esta flexibilización como una medida transitoria durante el período de la pandemia; la reducción de la actividad económica durante el período no ha ejercido presión sobre la liquidez, por el modesto crecimiento de la cartera crediticia.

De igual forma, las medidas adoptadas por las autoridades en el diferimiento obligatorio de las cuotas de los créditos para los clientes, ha permitido el mantenimiento de unos indicadores bajos de morosidad y, por ende, no ha presionado la rentabilidad de la banca en materia de reservas de saneamiento. Las medidas anteriormente mencionadas ya fueron prorrogadas por las autoridades hasta el mes de marzo del 2021, por lo cual se estima que el desempeño financiero global de las entidades se mantendría relativamente similar en lo que resta del año 2020, trasladando el real impacto de las pérdidas económicas de los clientes al siguiente ejercicio, cuando el diferimiento de cuotas por un año deba ser recuperado, a través de figuras como la "readecuación de clientes" y el traslado al vencimiento del plazo de cuotas que incorporan intereses y capital, que apenas ha comenzado a ser revelada en los estados financieros de los bancos.

En opinión de Zumma Ratings, se requerirá un importante incremento en reservas de saneamiento del sector financiero durante los próximos ejercicios para cubrir las pérdidas económicas generadas por un largo período de parálisis en la actividad financiera y la pérdida de empleos. Por otra parte, la ausencia de provisiones contracíclicas que existen en otros países; el crecimiento en los impagos de clientes, sumado al impacto de una mayor volatilidad en la liquidez por el período electoral y la posible reducción de líneas

internacionales generada por las circunstancias políticas actuales, presenta un panorama complejo para la industria bancaria, que requerirá la adopción de mayores medidas para reducir sus costos y, seguramente, capitalizaciones por parte de sus accionistas.



Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

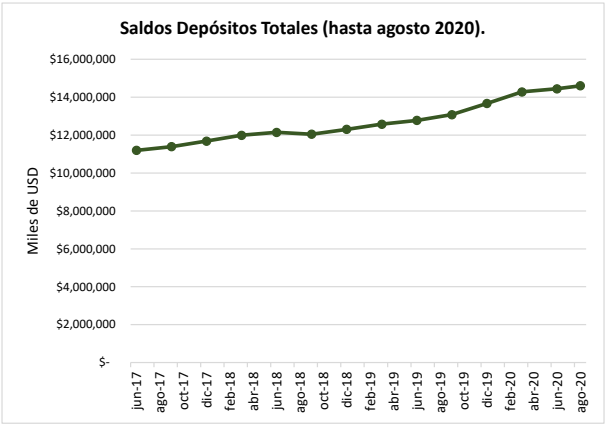
El crédito registró una desaceleración durante el primer semestre de 2020 acorde con el cierre de la economía salvadoreña. En ese contexto, el crédito creció un modesto 2.3%, los sectores con mayor expansión fueron comercio e industria manufacturera, con tasas del 7.8% y 5.7%, respectivamente. Por otra parte, los sectores con mayor contracción en el saldo de cartera fueron el sector agropecuario (3.9%) y consumo (0.4%).

Cabe mencionar que, el bajo ritmo de colocación obedece a una combinación de cautela por parte de la banca por el entorno de incertidumbre sobre el desempeño de algunos sectores y una menor demanda de créditos por parte de personas y empresas para nuevos proyectos. En el contexto de la reciente reapertura económica, se espera que la dinámica de colocación de créditos se recupere, aunque a niveles inferiores a los registrados en periodos anteriores.

La calidad de cartera del sistema se mantiene estable. Sin embargo, las normas temporales emitidas por el Banco Central de Reserva que avalan medidas de alivio para la población, entre ellas el diferimiento en el pago de cuotas de créditos, la suspensión del conteo de días de vencimiento para casos específicos y el no cambio de la categoría de riesgo para casos afectados por el brote del COVID-19, han determinado hasta la fecha la evolución del índice la mora. Se valora como positivo el incremento en reservas de saneamiento realizada por algunas instituciones del sector financiero que han elaborado modelos de pérdidas esperadas, y se están anticipando a un potencial e importante deterioro de la cartera durante los próximos trimestres.

En ese contexto, el índice de créditos vencidos a junio de 2020 mejora a 1.6% desde 1.8% en el lapso de doce meses, mientras la cobertura de reservas alcanza el 161.6% al cierre del primer semestre de 2020 (131.4% en junio de 2019). Es importante señalar que el volumen de refinanciamientos revelado actualmente por la banca, considerando su potencial evolución a cartera vencida, mantiene un crecimiento interanual del 5.5%. La cuantificación de las potenciales pérdidas por efectos de la pandemia, se convierte en uno de los aspectos clave en la tendencia de la calidad de activos, solvencia y resultados de la banca. La capacidad de absorción de las provisiones requeridas dependerá en gran medida del plazo en que éstas deban constituirse; siendo la fortaleza y flexibilidad financiera de cada entidad lo que determine la necesidad de potenciales capitalizaciones.

La banca de El Salvador continúa mostrando una diversificada estructura de fondeo, mientras que el descalce de plazos y las concentraciones individuales relevantes (depositantes) en algunos bancos se señalan como factores de riesgo. En ese sentido, se destaca el relevante incremento interanual en la base de depósitos (13.1%), principalmente de cuentas a la vista (17.5%). En los últimos años, el fondeo de la banca salvadoreña se ha fundamentado en depósitos a plazo, operaciones a la vista y financiamiento provisto por entidades financieras del exterior; complementándose con la emisión de instrumentos financieros en el mercado local.



Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

En términos de liquidez, la participación conjunta de las disponibles e inversiones sobre el total de activos registra un crecimiento interanual del 30.7% (28.4% en junio de 2019), en sintonía con la tendencia de las fuentes de fondeo, el menor ritmo de colocación de nuevos préstamos; así como la compra de deuda pública de corto plazo. La cobertura del efectivo e instrumentos negociables sobre las operaciones a la vista (ahorro y corriente) se ubica en 68% a junio de 2020. De considerar los depósitos totales, este indicador se sitúa en 42%, reflejando la elevada cobertura.

A la fecha del presente informe, dados los excedentes de liquidez en la banca, muchas instituciones están ajustando las tasas pasivas de interés. Se señala la norma temporal aprobada en septiembre 2020, que le permite a la banca mantener los menores coeficientes para el cálculo del requerimiento de la reserva de liquidez vigente hasta marzo de 2021.

El sector bancario registra una disminución en los indicadores de rentabilidad al cierre del primer semestre de 2020. De esta manera, la banca cerró con una utilidad global de US$76 millones, reflejando una contracción interanual del 24.8%, equivalente en términos monetarios a US$25 millones. Lo anterior se explica principalmente por el mayor gasto en reservas de saneamiento y un menor volumen de

utilidad financiera. Esto último está vinculado con el efecto conjunto de menores ingresos en otros servicios y comisiones, así como un mayor costo en los costos por depósitos (por el mayor volumen de éstos). Adicionalmente, el índice de eficiencia registra una ligera desmejora en el periodo de análisis, ubicándose en 57.4% al cierre de junio de 2020 (55.8% en 2019).

ANTECEDENTES GENERALES

Banco Agrícola es un banco universal, el mayor dentro del Sistema Financiero local y líder en varios segmentos, con un enfoque de financiamiento diversificado tanto a empresas como a personas. El Banco forma parte del conglomerado financiero, cuya sociedad controladora de finalidad exclusiva es Inversiones Financieras Banco Agrícola S.A., y pertenece a Bancolombia Panamá (holding de las operaciones de Bancolombia en Centroamérica y el Caribe). Bancolombia Panamá es propiedad de Bancolombia, el mayor banco en el sistema financiero colombiano con activos por US$ 71,912 millones a diciembre de 2019. Zumma considera que Banco Agrícola es altamente estratégica para su casa matriz, tomando en cuenta la alta vinculación con la estrategia de negocios de Bancolombia, la alineación de sus políticas de riesgo, así como el aporte en términos de resultados (10.7%) y cartera (6%).

Adicionalmente, el Banco consolida las operaciones de dos subsidiarias: Arrendadora Financiera, S.A. y Credibac, S.A. de C.V. Los estados financieros 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). Sobre el informe de revisión intermedia al 30 de junio de 2020, los auditores externos concluyen que ningún asunto les lleva a creer que la información financiera intermedia no esté preparada de conformidad con las Normas Contables para Bancos, vigentes en El Salvador.

GOBIERNO CORPORATIVO

Zumma es de la opinión que las prácticas de gobierno corporativo del Banco son eficaces y en línea con las de Grupo Bancolombia, lo que fortalece las prácticas exigidas por la normativa local. Para el Grupo Bancolombia, el gobierno corporativo es un conjunto de principios, políticas, prácticas y medidas de dirección, administración y control encaminadas a crear, fomentar, fortalecer, consolidar y preservar una cultura basada en la transparencia empresarial en cada una de las Compañías del Grupo.

La Junta Directiva cuenta con 4 directores propietarios y sus suplentes correspondientes, 4 de ellos independientes. Durante el año de 2019, la Junta Directiva observó un cambio en su estructura debido a la renuncia de uno de sus miembros, el cuál fue debidamente sustituido. En opinión de Zumma Ratings, los miembros de la Junta Directiva cuentan con experiencia en el sector financiero local e internacional. Los siguientes Comités de Apoyo a la Junta Directiva, constituyen parte de los sistemas de control interno del Banco: Comité Ejecutivo; Comité de Auditoría, Comité de Riesgos, Comité de Créditos y Comité de Cumplimiento.

En cuanto a las transacciones con partes relacionadas, éstas representan un moderado 4.6% del capital social y reservas al 31 de diciembre de 2019, lo cual no compromete la independencia de la administración. Cabe mencionar que el límite regulatorio para este porcentaje es de 5%.

GESTION Y ADMINISTRACION DE RIESGO

Banco Agrícola cuenta con una sana y eficaz gestión de riesgos, en línea con las mejores prácticas internacionales y por encima de lo requerido por la regulación local. La Administración Integral de Riesgos es un enfoque estratégico del Banco, bajo los lineamientos de Bancolombia, basada en los principios definidos por la normativa nacional y extranjera y la estrategia corporativa. Contempla la identificación, medición, monitoreo y mitigación de los diferentes riesgos, y está centrada en un proceso de creación de cultura, cuyo objetivo es lograr que cada empleado administre el riesgo inherente a sus actividades. Una condición previa a la evaluación de riesgos es el establecimiento de objetivos enlazados en distintos niveles. En ese sentido, la estrategia corporativa de Banco Agrícola comprende los siguientes focos estratégicos:

- Innovación
- Experiencia Superior del Cliente
- Crecimiento Rentable y Sostenibilidad
- Excelencia Operacional y Tecnológica
- Cultura Humanista y Alto Desempeño

En cuanto a riesgos de mercado, Banco Agrícola presenta una exposición muy baja, ya que el 98.9% de su cartera de préstamos está colocada a tasas de interés ajustables y una posición de 0.01% del patrimonio en operaciones en moneda extranjera (diferencia entre activos y pasivos en moneda extranjera entre fondo patrimonial).

ANÁLISIS DE RIESGO

La destacada posición de mercado de Banco Agrícola como líder del sistema financiero se evidencia en la participación con que cuenta en activos (26%), préstamos (26.5%), depósitos (26.8%) y utilidades (49.7%). En un entorno económico adverso teniendo en contexto el período de emergencia sanitaria, la evolución de la estructura financiera en el primer semestre del año ha estado determinada por el modesto crecimiento en cartera, la importante expansión del portafolio de inversiones, la continua expansión de la base de depositantes y la amortización del programa de financiamiento estructurado.

Cabe mencionar que Banco Agrícola destaca por sus avances de transformación tecnológica, ampliación de canales de servicio y el lanzamiento de innovadores productos como los siguientes: Cuenta fácil, pagos con código QR, retiros sin tarjeta, omnicanalidad, entre otros.

Calidad de Activos
A la fecha de evaluación, el Banco exhibe mejores indicadores de mora y de cobertura de reservas en relación al promedio del mercado. En ese contexto, la implementación y seguimiento a políticas en materia de gestión y administración del riesgo crediticio (alineadas a las del Grupo Financiero), así como la importante constitución de provisiones, se han ponderado favorablemente en el análisis.

Si bien los préstamos vencidos reflejan un incremento de US$2.0 millones en el primer semestre de 2020, el índice de mora se mantiene relativamente estable (1.34%); mientras que en el mismo período la cobertura de reservas alcanza 219.8% (190.6% al cierre de 2019). De incorporar en la medición el volumen de refinanciamientos, el índice pasa a 57.2%. Cabe precisar que Banco Agrícola tiene por política procurar una cobertura superior al 100% sobre los créditos con atrasos mayores a 30 días.

La importante constitución de reservas voluntarias frente a la contingencia por COVID-19 ha determinado el desempeño descrito en el nivel de provisiones, reflejando una sana práctica de reconocimiento anticipado de probables deterioros. Al 30 de junio, las provisiones voluntarias totalizan US$44 millones (US$24.45 millones al 30 de junio de 2019).

Es importante señalar que la suspensión del proceso de calificación crediticia de deudores en el período de confinamiento (acuerdo a la normativa emitida), ha permitido sostener la calidad de los activos en el sector. Con la apertura económica y la normalización paulatina del proceso y calificación crediticia, podrá determinarse el impacto estimado en la calidad del portafolio. Al igual que la industria, Banco Agrícola ha brindado medidas de alivio (diferimiento de cuotas); variando el porcentaje de deudores por sector.

Por otra parte, la cartera presenta una concentración modesta en los principales deudores, representando los diez mayores el 11.3% al cierre de junio 2020 (11.8% en junio de 2019). Cabe precisar que, nueve de éstos están calificados en categoría A1 (un deudor está en categoría B).

Gestión de Negocios
A la luz de la contingencia del COVID-19, el Banco y el sector en general no han reflejado una mayor dinámica en la colocación de créditos en los últimos meses. De esta manera, la cartera bruta reflejó un menor crecimiento en el primer semestre de 2020 (US$94.5 millones) respecto del observado en similar período de 2019 (US$115.8 millones). Comparativamente, el sector ha crecido a un menor ritmo en el período indicado (2.7% del Banco versus 2.3%).

El financiamiento a los sectores comercio, industria, y construcción y otros segmentos corporativos han fundamentado el incremento de la cartera para Banco Agrícola en el primer semestre de 2020. En contraposición, consumo – sector tradicional en banca de personas –, ha mostrado una tendencia a la baja. Acorde a su modelo de negocio, los sectores consumo y vivienda continúan reflejando la más alta participación en la estructura de balance (41% y 15.3%).

Hacia el cierre del año, no se anticipa un crecimiento importante en colocaciones; mismas que estarán en función a la estrategia y apetito de riesgo del Banco. Al respecto, el Banco mantiene el compromiso de apoyo a los sectores esenciales de la economía afectados por las consecuencias adversas de la contingencia del COVID-19. En ese contexto, la recuperación de la economía -particularmente la reactivación de sectores- es un aspecto clave en las perspectivas de crecimiento del crédito en la industria.

Fondeo y Liquidez
El fondeo de Banco Agrícola es diversificado y estable; fundamentado en depósitos a la vista en línea con la fuerte franquicia y el alto perfil del Banco. La estructura se complementa con depósitos a plazo, emisiones en el mercado local e internacional, y en préstamos con entidades financieras. La notable expansión en depósitos a la vista – particularmente cuentas de ahorro -, la amortización del financiamiento estructurado, y el mayor volumen de obligaciones con entidades del exterior; han determinado de manera conjunta la evolución de los pasivos de intermediación en el primer semestre del año.

De esta manera, los depósitos se incrementan en US$302.8 millones respecto del cierre del año previo, representando el efecto neto de la disminución en operaciones a plazo por US$30 millones versus el aumento conjunto de US$332.9 millones de cuentas de ahorro y corrientes en un contexto en que las tasas pasivas vienen mostrando una tendencia a la baja. La atomizada base de depósitos en cuentas de ahorro se pondera como una fortaleza para la Institución (46% del total de depósitos al 30 de junio de 2020).

En relación a la amortización del financiamiento estructurado (realizada en junio 2020), el Banco suscribió en 2015 un contrato de préstamo con Bank of America N.A. por un monto de US$300 millones denominado *Senior Unsecured Loan Agreement*, para un plazo de 5 años a una tasa de interés fija de 6.75%. Este crédito era un componente de una operación de financiamiento estructurado que incorpora un Fideicomiso cuyo propósito exclusivo es la emisión de Notas.

Por otra parte, las obligaciones con entidades del exterior se incrementan en US$349.5 millones en el primer semestre del año, debiendo señalar que del monto total autorizado existe una disponibilidad del 43%. Del incremento indicado, US$250 millones corresponden a préstamo contratado con Bancolombia Panamá para la cancelación del financiamiento estructurado.

En el contexto de la pandemia del COVID-19, Zumma Ratings es de la opinión que la estructura de fondeo de la banca podría presentar variaciones en el corto plazo, principalmente por medidas tomadas por instituciones fondeadoras del exterior. Ante estos potenciales cambios, se considera que Banco Agrícola cuenta con las medidas contingenciales para sustituir fuentes de fondeo en caso sea necesario. Subsecuente a junio de 2020, el Banco ha logrado una alianza con IFC para obtener un paquete de financia-

miento por US$330 millones para sectores específicos (PYME, activos relacionados con clima, viviendas).

En términos de liquidez, el Banco cuenta con una buena posición y gestiona adecuadamente este riesgo. En el marco de la contingencia sanitaria, el efectivo e inversiones incrementan su participación en la estructura de balance (30% en junio 2020 versus 28% al cierre del año previo), valorando en el análisis el efecto de la menor expansión del crédito. Las normas emitidas referentes al requerimiento de encaje, han conllevado a que los excedentes de liquidez hayan sido canalizados hacia inversiones, particularmente del Estado.

Al respecto, el portafolio de inversiones registra un incremento de US$249.4 millones en el primer semestre del año. La estructura se integra principalmente por instrumentos respaldados por El Estado Salvadoreño (59%); participación que ha mostrado una tendencia al alza de comparar con el cierre el año previo (32.1%). Se valora como riesgo las fragilidades que exhiben las finanzas públicas provenientes del elevado déficit fiscal esperado para el cierre de 2020, el alto nivel de endeudamiento y el entorno de contracción económica.

Si bien el Banco registra descalce de plazos en algunas ventanas de tiempo, se señala que los excedentes de liquidez permiten reducir las brechas entre activos y pasivos financieros en los períodos subsecuentes. Zumma Ratings es de la opinión que la emisión de valores a largo plazo y el sostenimiento o ampliación de operaciones en depósitos relativamente estables, permitirán gradualmente reducir las brechas de vencimiento. Hacia el cierre del año, la estrategia del Banco continuará enfocada en priorizar las captaciones a la vista así como en el fortalecimiento de su liquidez, en un entorno post contingencia sanitaria.

Solvencia

Banco Agrícola presenta una posición patrimonial razonable, valorando la flexibilidad financiera y su capacidad de generación interna de capital y de absorción de pérdidas.

Al cierre del primer semestre de 2020, el Banco presenta una relación patrimonio / activos de 10% y un indicador de suficiencia patrimonial de 13.2% (sobre un mínimo de 12%), este último menor al promedio del sector. Lo anterior se explica en el marco de la conservadora política de cobertura que deriva en una intensiva constitución de reservas por encima del sistema y los pares. Zumma Ratings prevé que los indicadores patrimoniales se mantendrán en niveles razonables, en vista de que la solvencia del Banco se presenta como una de las prioridades frente a la contingencia del COVID-19.

Análisis de Resultados

La importante constitución de reservas (reconocimiento anticipado de probables deterioros), la disminución de la utilidad (financiera, operativa y neta) y la ligera sensibilización de los índices de rentabilidad; han determinado la evolución en términos de resultados en el interanual para Banco Agrícola.

Considerando el monto de provisiones constituidas en el primer semestre del año y en caso se mantenga el ritmo de registro de reservas en lo que resta de 2020, el Banco estaría reflejando hacia el cierre del período un menor volumen de utilidades respecto de los resultados históricos obtenidos. En el análisis, debe considerarse el efecto definitivo que sobre la calidad de los activos del sector tendrá la contingencia sanitaria COVID-19 y la capacidad de las entidades para afrontar el deterioro esperado.

Los ingresos registran una disminución de US$1.17 millones que representa el efecto neto del mayor aporte de los intereses de préstamos y de inversiones, versus la reducción en los provenientes de depósitos. Respecto de los costos de intermediación, el mayor volumen de captaciones en depósitos ha determinado un incremento en los intereses pagados respecto de junio de 2019.

En virtud a la proporción en que disminuyen los ingresos respecto del aumento en los costos de intermediación, la utilidad financiera desmejora en US$3.3 millones, mientras que el margen financiero pasa a 72% desde 73% en el interanual; mayor al promedio del sector bancario. Por otra parte, los gastos operativos y reservas absorben el 73% de la utilidad financiera (60% en junio 2019), llevando consecuentemente a una disminución de US$20.8 millones en el resultado operacional.

En términos de eficiencia operativa, el índice se mantiene relativamente estable (44.2%). comparándose favorablemente con el promedio del sector bancario (57.4%). Comparativamente, el Banco ha generado el menor resultado de los últimos tres períodos interanuales analizados, cerrando con una utilidad de US$32.5 millones (US$50.3 millones en junio de 2019). En línea con el menor desempeño en términos de utilidades, la rentabilidad patrimonial y sobre activos tiende a ser menor respecto de junio 2019, cerrando en 15.1% y 1.6% respectivamente.

BANCO AGRICOLA, S.A. Y SUBSIDIARIAS
BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
(MILES DE DÓLARES)

	DIC.17	%	DIC.18	%	JUN.19	%	DIC.19	%	JUN.20	%
ACTIVOS										
Caja Bancos	1017,232	23%	1023,495	23%	973,051	21%	1021,519	21%	983,487	19%
Inversiones Financieras	**226,905**	**5%**	**222,397**	**5%**	**276,373**	**6%**	**323,210**	**7%**	**572,565**	**11%**
Reportos y otras operaciones bursátiles	5,280	0%	2,171	0%	15,249	0%	6,536	0%	2,309	0%
Valores negociables	221,625	5%	220,225	5%	261,124	6%	316,674	6%	570,256	11%
Valores no negociables		0%		0%		0%		0%		0%
Préstamos Brutos	**3040,305**	**70%**	**3237,391**	**72%**	**3353,149**	**72%**	**3475,851**	**71%**	**3570,317**	**69%**
Vigentes	2845,779	66%	3010,885	67%	3166,257	68%	3275,092	67%	3386,469	65%
Reestructurados	145,358	3%	171,193	4%	139,888	3%	154,912	3%	135,962	3%
Vencidos	49,168	1%	55,313	1%	47,005	1%	45,848	1%	47,886	1%
Menos:										
Reserva de saneamiento	81,600	2%	100,574	2%	96,285	2%	87,392	2%	105,236	2%
Préstamos Netos de reservas	**2958,705**	**68%**	**3136,817**	**69%**	**3256,864**	**70%**	**3388,459**	**69%**	**3465,081**	**67%**
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	8,028	0%	6,455	0%	6,089	0%	4,936	0%	3,977	0%
Inversiones Accionarias	4,855	0%	4,916	0%	4,925	0%	5,073	0%	5,762	0%
Activo fijo neto	97,840	2%	96,201	2%	94,890	2%	94,441	2%	92,723	2%
Otros activos	29,551	1%	30,068	1%	39,301	1%	56,579	1%	66,942	1%
TOTAL ACTIVOS	**4343,115**	**100%**	**4520,347**	**100%**	**4651,492**	**100%**	**4894,216**	**100%**	**5190,536**	**100%**
PASIVOS										
Depósitos										
Depósitos en cuenta corriente	775,703	18%	750,591	17%	816,713	18%	918,317	19%	1064,322	21%
Depósitos de ahorro	1351,320	31%	1464,494	32%	1538,586	33%	1603,477	33%	1790,356	34%
Depósitos a la vista	**2127,023**	**49%**	**2215,085**	**49%**	**2355,299**	**51%**	**2521,794**	**52%**	**2854,677**	**55%**
Cuentas a Plazo	951,500	22%	959,449	21%	972,287	21%	1053,754	22%	1023,712	20%
Depósitos a plazo	**951,500**	**22%**	**959,449**	**21%**	**972,287**	**21%**	**1053,754**	**22%**	**1023,712**	**20%**
Total de depósitos	**3078,523**	**71%**	**3174,534**	**70%**	**3327,586**	**72%**	**3575,548**	**73%**	**3878,390**	**75%**
BANDESAL	23,315	1%	19,021	0%	17,092	0%	14,749	0%	12,391	0%
Préstamos de otros Bancos	47,318	1%	133,625	3%	109,910	2%	82,127	2%	431,661	8%
Titulos de Emisión Propia	247,208	6%	249,208	6%	249,170	5%	214,121	4%	212,087	4%
Otros pasivos de Intermediación	14,910	0%	16,143	0%	19,938	0%	16,621	0%	12,684	0%
Otros pasivos	89,107	2%	104,938	2%	105,632	2%	110,585	2%	125,631	2%
Financiamiento Estructurado	300,731	7%	300,788	7%	300,731	6%	300,731	6%	0	0%
TOTAL PASIVO	**3801,113**	**88%**	**3998,257**	**88%**	**4130,060**	**89%**	**4314,483**	**88%**	**4672,843**	**90%**
Interés Minoritario	17	0%	16	0%	16	0%	17	0%	17	0%
PATRIMONIO NETO										
Capital Social	297,500	7%	297,500	7%	297,500	6%	297,500	6%	297,500	6%
Reservas y resultados acumulados	176,668	4%	158,561	4%	173,650	4%	186,073	4%	187,715	4%
Utilidad neta	67,817	2%	66,014	1%	50,266	1%	96,144	2%	32,460	1%
TOTAL PATRIMONIO NETO	**541,986**	**12%**	**522,075**	**12%**	**521,416**	**11%**	**579,716**	**12%**	**517,675**	**10%**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**4343,115**	**100%**	**4520,347**	**100%**	**4651,492**	**100%**	**4894,216**	**100%**	**5190,536**	**100%**

BANCO AGRICOLA, S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS
(MILES DE DÓLARES)

	DIC.17	%	DIC.18	%	JUN.19	%	DIC.19	%	JUN.20	%
Ingresos de Operación	**377,055**	**100%**	**402,841**	**100%**	**209,377**	**100%**	**426,684**	**100%**	**207,680**	**100%**
Ingresos de préstamos	275,487	73%	286,527	71%	146,253	70%	297,419	70%	151,850	73%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	27,770	7%	29,525	7%	15,779	8%	33,348	8%	12,903	6%
Intereses y otros ingresos de inversiones	8,963	2%	10,122	3%	5,383	3%	10,910	3%	9,436	5%
Reportos y operaciones bursátiles	50	0%	274	0%	163	0%	268	0%	101	0%
Intereses sobre depósitos	7,103	2%	15,008	4%	10,388	5%	19,027	4%	5,394	3%
Utilidad en venta de títulos valores	296	0%	259	0%	143	0%	545	0%	293	0%
Operaciones en M.E.	943	0%	1,133	0%	586	0%	1,271	0%	681	0%
Otros servicios y contingencias	56,443	15%	59,994	15%	30,683	15%	63,896	15%	27,022	13%
Costos de Operación	**115,868**	**31%**	**112,320**	**28%**	**57,486**	**27%**	**120,406**	**28%**	**59,135**	**28%**
Intereses y otros costos de depósitos	44,577	12%	45,030	11%	21,622	10%	45,568	11%	25,246	12%
Intereses sobre emisión de obligaciones	13,552	4%	14,137	4%	7,022	3%	14,004	3%	6086.7	3%
Intereses sobre préstamos	29,567	8%	26,393	7%	14,713	7%	29,544	7%	13307.2	6%
Pérdida en venta de títulos valores	52	0%	391	0%	139	0%	277	0%	107.1	0%
Costo operaciones en M.E.	16	0%	72	0%	62	0%	98	0%	19.2	0%
Otros servicios más contingencias	28,104	7%	26,296	7%	13,927	7%	30,914	7%	14,369	7%
UTILIDAD FINANCIERA	**261,187**	**69.3%**	**290,521**	**72%**	**151,892**	**73%**	**306,278**	**72%**	**148,544**	**72%**
GASTOS OPERATIVOS	**183,108**	**49%**	**206,334**	**51%**	**91,444**	**44%**	**193,926**	**45%**	**108,928**	**52%**
Personal	65,388	17%	71,219	18%	37,362	18%	80,987	19%	33,185	16%
Generales	53,375	14%	60,246	15%	25,637	12%	55,064	13%	25,987	13%
Depreciación y amortizacion	10,180	3%	10,247	3%	5,303	3%	12,401	3%	6,434	3%
Reservas de saneamiento	54,165	14%	64,622	16%	23,143	11%	45,475	11%	43,322	21%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	**78,079**	**21%**	**84,187**	**21%**	**60,447**	**29%**	**112,351**	**26%**	**39,616**	**19%**
Otros Ingresos y Gastos no operacionales	23,811	6%	21,145	5%	10,288	5%	28,136	7%	5,137	2%
Dividendos	220	0%	200	0%	37	0%	186	0%	0	0%
UTILIDAD(PERD.)ANTES IMP.	**102,110**	**27%**	**105,532**	**26%**	**70,772**	**34%**	**140,673**	**33%**	**44,754**	**22%**
Impuesto sobre la renta	34,290	9%	39,518	10%	20,505	10%	44,528	10%	12,293	6%
Participación del ints minorit en Sub.	2	0%	0	0%	1	0%	1	0%		0%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	**67,817**	**18.0%**	**66,014**	**16.4%**	**50,266**	**24.0%**	**96,144**	**22.5%**	**32,460**	**15.6%**

BANCO AGRICOLA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

INDICADORES FINANCIEROS	DIC.17	DIC.18	JUN.19	DIC.19	JUN.20
Capital					
Pasivo / Patrimonio	7.01	7.66	7.92	7.44	9.03
Pasivo / Activo	0.88	0.88	0.89	0.88	0.90
Patrimonio / Préstamos brutos	17.8%	16.1%	15.6%	16.7%	14.5%
Patrimonio/ Vencidos	1102%	944%	1109%	1264%	1081%
Vencidos / Patrimonio y Rva. saneamiento	7.88%	8.88%	7.61%	6.87%	7.69%
Patrimonio / Activos	12.48%	11.55%	11.21%	11.84%	9.97%
Activos extraordinarios / Patrimonio	1.48%	1.24%	1.17%	0.85%	0.77%
Activos extraordinarios / Capital	2.70%	2.17%	2.05%	1.66%	1.34%
Índice Adecuación de Capital	15.50%	14.40%	13.85%	14.50%	13.22%
Liquidez					
Caja + val. Neg./ Dep. a la vista	0.58	0.56	0.52	0.53	0.54
Caja + val. Neg./ Dep. totales	0.40	0.39	0.37	0.37	0.40
Caja + val. Neg./ Activo total	0.29	0.28	0.27	0.27	0.30
Préstamos netos/ Dep. totales	0.96	0.99	0.98	0.95	0.89
Rentabilidad					
ROAE	12.54%	12.41%	14.78%	17.45%	15.08%
ROAA	1.57%	1.49%	1.71%	2.04%	1.59%
Margen financiero neto	69.3%	72.1%	72.5%	71.8%	71.5%
Utilidad neta / Ingresos financieros	18.0%	16.4%	24.0%	22.5%	15.6%
Gastos operativos / Total activos	2.97%	3.13%	2.94%	3.03%	2.53%
Componente extraordinario en utilidades	35.1%	32.0%	20.5%	29.3%	15.8%
Rendimiento de Activos	7.29%	7.28%	7.28%	7.09%	6.80%
Costo de la deuda	2.58%	2.39%	2.34%	2.29%	1.97%
Margen de operaciones	4.71%	4.89%	4.94%	4.80%	4.83%
Eficiencia operativa	49.37%	48.78%	44.97%	48.47%	44.17%
Gastos operativos / Ingresos de operación	34.20%	35.18%	32.62%	34.79%	31.59%
Calidad de activos					
Vencidos / Préstamos brutos	1.62%	1.71%	1.40%	1.32%	1.34%
Reservas / Vencidos	165.96%	181.83%	204.84%	190.61%	219.77%
Préstamos Brutos / Activos	70.0%	71.6%	72.1%	71.0%	68.8%
Activos inmovilizados	-4.50%	-7.43%	-8.28%	-6.31%	-10.31%
Vencidos + Reestruc. / Préstamos brutos	6.40%	7.00%	5.57%	5.78%	5.15%
Reservas / Vencidos+Reestructurados	41.95%	44.40%	51.52%	43.53%	57.24%
Otros indicadores					
Ingresos de intermediación	291,849	311,915	162,167	327,900	166,972
Costos de intermediación	87,748	85,952	43,497	89,394	44,747
Utilidad actividades de intermediación	204,101	225,964	118,670	238,506	122,225

MONTO Y SALDO DE LAS EMISIONES VIGENTES AL 30 DE JUNIO DE 2020 (US$MILES)						
DENOMINACIÓN	MONTO AUTORIZADO	MONTO VIGENTE	FECHA DE COLOCACIÓN	TASA	PLAZO	GARANTÍA
CIBAC$15	$150,000	$20,021	Agosto 24, 2012	5.50%	De 10 años	Créditos categoría "A"
CIBAC$16	$200,000	$110,041	Abril 30, 2013	5.60%	De 7 a 12 años	Créditos categoría "A"
CIBAC$17	$400,000	$82,025	Julio 29, 2016	6.00%	De 2 a 7 años	Créditos categoría "A" y patrimonio
TOTAL	**$750,000**	**$212,087**				

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 trasmitida 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.