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: 28 de octubre de 2021**

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 30.06.21----------		
ROAA: 1.6%	ROAE: 15.0%	Activos: 5,327.9
Ingresos: 215.7	U. Neta: 51.8	Patrimonio: 601.6

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 2018, 2019 y 2020; estados financieros no auditados al 30 de junio de 2020 y 2021; 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) en EAAA.sv y la de sus instrumentos vigentes con base a la evaluación efectuada al 30 de junio de 2021.

En las clasificaciones se ha valorado el soporte implícito por parte de su accionista principal, Bancolombia, S.A., , la posición dominante del Banco en el sector con la mayor participación de mercado en términos de activos, préstamos y depósitos; la importante constitución de provisiones; la diversificada estructura de fondeo; la adecuada liquidez; así como los actuales niveles de capitalización que le proveen flexibilidad financiera, capacidad de crecimiento y respaldo frente a los activos improductivos. Por otra parte, se señala el incremento de créditos vencidos (aspecto común en la banca).

El actual entorno económico ha sido considerado de igual manera por el Comité de Clasificación. La perspectiva de la clasificación es Estable.

Soporte implícito por parte de Bancolombia: Zumma Ratings considera que Bancolombia, S.A. (en adelante 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 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$70,670.0 millones a junio de 2021.

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 de junio de 2021, su destacada posición se evidencia en la participación con que cuenta en activos (25.8%), préstamos (25.4%) y depósitos (26.3%).

Crecimiento en cartera crediticia: La recuperación económica posterior a la reapertura de la economía ha permitido un incremento en la generación de negocios en los primeros seis meses de 2021. En ese sentido, la cartera bruta registra una expansión de 3.1% durante el primer semestre de 2021, equivalente en términos monetarios a US$106.2

millones. Comparativamente, el sector reflejó un crecimiento de 3.5% en el mismo período de enero a junio de 2021. En opinión de Zumma Ratings, la cartera crediticia presentará un crecimiento para el cierre de 2021, en un contexto de recuperación económica. En ese contexto, la reactivación de los sectores es un aspecto clave en las perspectivas de crecimiento del crédito en la industria.

Aumento esperado en créditos vencidos y elevada cobertura de provisiones: Al 30 de junio de 2021, el volumen de créditos vencidos exhibe una expansión interanual de 56.5%; determinando un índice de mora de 2.15% (1.34% en junio de 2020). Dicho crecimiento está vinculado con los créditos afectados que tuvieron alivio financiero durante la contingencia sanitaria y el reinicio del conteo de días mora en marzo de 2021, de acuerdo con la normativa. Adicionalmente, la cartera de refinanciados aumenta interanualmente en 27.2%, en razón de los arreglos que el Banco realizó a algunos de sus clientes que presentaron problemas temporales durante el período de la contingencia sanitaria.

En otro aspecto, Banco Agrícola realizó una importante constitución de provisiones, en virtud de su modelo de pérdida esperada para reconocer anticipadamente impagos en la cartera. En línea con lo anterior, la cobertura de reservas sobre vencidos se ubica en 225.8% al primer semestre de 2021, superior al promedio de la banca (175.9%). Adicionalmente, la cartera vencida y refinanciada representa un 7.1% del total de la cartera bruta (5.2% en junio de 2020), mientras que la cobertura de estos créditos se ubica en 68.3%. Al 30 de junio de 2021, las provisiones voluntarias totalizan US$74.3 millones (US$43.9 millones al 30 de junio de 2020). Al respecto, el Banco no solicitará el beneficio para la constitución gradual de provisiones que otorga la normativa NRP-25, debido a que los niveles actuales de reservas cubren de manera apropiada el deterioro de cartera de créditos afectados por el brote del COVID-19.

Fondeo diversificado y buena liquidez: El fondeo de Banco Agrícola es diversificado y estable; fundamentado en depósitos a la vista en línea con su fortaleza de franquicia. La estructura se complementa con depósitos a plazo, emisiones en el mercado local, y en préstamos con entidades financieras. La notable expansión en depósitos a la vista, la contracción en cuentas a plazo y la amortización créditos con otras instituciones financieras; han determinado de manera conjunta la evolución de los pasivos de intermediación durante los últimos doce meses. Zumma Ratings es de la opinión que la estructura de fondeo no presentará variaciones significativas durante 2021, considerando la amplia y estable base de depositantes del Banco, apalancada en su ecosistema digital. No obstante, las crecientes necesidades de fondos por parte de los agentes económicos para reactivar proyectos de inversión, podrían sensibilizar el nivel de depósitos en el sistema.

En términos de liquidez, el Banco cuenta con una buena posición y gestiona adecuadamente este riesgo. El efectivo e inversiones cubren un 43.8% de los depósitos totales, superior al promedio del mercado (42.1%).

Recuperación en utilidades: Banco Agrícola registró una utilidad de $51.8 millones al cierre de junio de 2021, reflejando una expansión interanual del 59.7%. Dicha mejora estuvo determinada principalmente por el mayor aporte de los ingresos no operacionales, en razón de la liberación de reservas de saneamiento y la recuperación de cartera saneada.

En términos de eficiencia operativa, el índice se ubica en 42.9%, ligeramente menor que el observado en junio de 2020 y comparando favorablemente con el promedio del sector bancario (53.7%). En línea con el mejor desempeño en términos de utilidades, la rentabilidad patrimonial y sobre activos compara similar a la de junio de 2020. A criterio de Zumma Ratings la generación de utilidades de Banco Agrícola para 2021, será mayor que la registrada en el año previo, considerando el crecimiento en cartera crediticia y el significativo aporte de los ingresos no operacionales; así como la menor intensidad en el gasto de reservas.

Posición patrimonial fortalecida por no pago de dividendos: Banco Agrícola presenta una posición patrimonial favorable, ponderándose la flexibilidad financiera y su capacidad de generación interna de capital y de absorción de pérdidas. Al primer semestre de 2021, el Banco presenta una relación patrimonio / activos de 11.3% y un indicador de suficiencia patrimonial de 14.64% (14.9% promedio del sector); destacando que su elevado nivel de provisiones para deterioro de activos mejora la calidad de los índices de solvencia. Cabe señalar que, la Junta General de Accionistas del Banco decretó en febrero de 2021 la aplicación del 100% de la utilidad distribuible del año 2020 a la cuenta de Reservas de Capital – Reservas Voluntarias. A criterio de Zumma Ratings los indicadores patrimoniales se mantendrán en niveles favorables hacia el cierre de 2021, permitiendo acompañar el crecimiento de cartera.

Ley Bitcoin: En relación a la entrada en vigencia de la ley Bitcoin, Banco Agrícola contrató los servicios de una reconocida empresa con jurisdicción en Nueva York para los servicios de intercambio inmediato de bitcoin (BTC) a dólares. Esta empresa fue elegida cumpliendo todos los requisitos y filtros requeridos por parte de parte del grupo empresarial. Adicionalmente, el Banco aprovechó la sinergia con la plataforma de pagos "Wompi" para integrar la funcionalidad de pagos en BTC.

Fortalezas

1. El Banco pertenece a un sólido grupo financiero regional.
2. Entidad líder por participación de mercado.
3. Diversificada estructura de fondeo.
4. Indicadores de rentabilidad que comparan favorablemente con el sector.

Debilidades

1. Descalce sistémico de plazos.

Oportunidades

1. Desarrollo de nuevos productos y servicios.

Amenazas

1. Desaceleración en la recuperación económica.

ENTORNO ECONÓMICO

La economía salvadoreña registró una importante contracción anual del 7.9% en 2020, vinculada con el brote del COVID-19 y el largo período de confinamiento para prevenir contagios. Para 2021, el FMI proyecta que la actividad económica crecerá en 9.0%, similar al dato reportado por el BCR, en sintonía con la recuperación de los sectores productivos y la dinámica en el comercio global; asimismo, el volumen del PIB sería similar al obtenido en 2019 (previo a la pandemia). Se estima que El Salvador moderaría su ritmo de expansión para 2022 en torno al 3.5%.

Algunas variables que impulsarán la expansión económica en 2021 son: la reapertura de todos los sectores productivos, el flujo acelerado de las remesas familiares, el favorable ritmo de vacunación para alcanzar la inmunidad de grupo y los bajos niveles de inflación en comparación con otros países de la región (por dolarización). No obstante, existen factores que generan incertidumbre en el entorno: las nuevas variantes del coronavirus, la expansión en el nivel de endeudamiento público, el aumento en los precios globales de las materias primas (petróleo, entre otros) y en los fletes de transporte; así como la situación de liquidez en las finanzas públicas.

Entre enero y julio de 2021, el volumen de exportaciones exhibe un crecimiento interanual del 44.5%, explicado principalmente por la mayor producción en los sectores de maquilas e industria manufacturera; valorando el contexto de recuperación económica mundial. Por otra parte, la factura petrolera de El Salvador refleja un aumento de 73.9% en los primeros seis meses de 2021; haciendo notar el alza relevante en el nivel de inflación (4.3% a agosto de 2021).

Las remesas familiares acumuladas totalizaron US$4,284 millones a julio de 2021; reflejando una expansión interanual del 39.5% como soporte clave en la economía salvadoreña. En el corto plazo, se estima que el ritmo de las remesas se desacelerará, debido a que este flujo extraordinario se ha dado como apoyo ante la crisis sanitaria.

Los niveles de endeudamiento de El Salvador siguen siendo muy elevados y reflejan una tendencia creciente en los últimos 18 años. El ratio deuda/PIB se ubicó en 88.0% al cierre de 2020; pudiendo superar el 100% para 2021. Zumma Ratings considera que el gasto por servicio de la deuda será importante en el presente año y en 2022, principalmente por el vencimiento de LETES, CETES y Eurobonos; valorando el nivel de acceso a financiamiento externo e interno. En ese contexto, la agencia clasificadora de riesgo internacional Moody´s disminuyó recientemente el rating del soberano a Caa1 desde B3; manteniendo la perspectiva en Negativa. Sin un acuerdo con el FMI para cubrir las necesidades de financiamiento, el panorama para colocar nueva deuda de corto y largo plazo se vuelve desafiante para El Salvador.

Como hecho relevante, se destaca la aprobación de la Ley Bitcoin en junio de 2021, misma que entró en vigencia el 7 de septiembre del presente año.

ANÁLISIS DEL SECTOR

Luego de registrar una desaceleración en la colocación de créditos en 2020 debido a los efectos adversos de la contingencia sanitaria, el sector bancario exhibe una recuperación en la dinámica de préstamos a junio de 2021. En ese sentido, la cartera crediticia presenta una expansión de 3.5% durante el primer semestre de 2021 equivalente a US$461.7 millones. Dicho comportamiento viene determinado principalmente por el aumento de préstamos a los sectores servicios, consumo e industria, que de manera conjunta crecieron en US$327.0 millones en el lapso de seis meses. En contraposición, los sectores instituciones financieras y otras actividades reflejan una disminución de US$51.8 millones. Cabe precisar que algunos bancos cuyo modelo de negocio está enfocado en el financiamiento a la PYME, han presentado una mayor presión en su crecimiento de cartera, en razón de la mayor colocación de créditos por parte de entidades públicas y fideicomisos creados para apoyar la recuperación económica.

En opinión de Zumma Ratings, el ritmo de crecimiento de cartera continuará para los próximos meses; destacando que la generación de confianza a inversionistas locales y extranjeros será clave para sostener la dinámica de nuevas iniciativas empresariales que conlleven a una mayor demanda de créditos.

Cabe señalar que las normas temporales emitidas por el Banco Central de Reserva que avalaron medidas de alivio para casos afectados por la contingencia sanitaria, permitieron mantener los indicadores de sanidad de créditos en niveles bajos durante 2020. Sin embargo, la calidad de cartera del sistema empieza a reflejar los impactos en términos de préstamos vencidos, posterior al reinicio del conteo de días de atraso en marzo de 2021 (excepto para créditos para vivienda). En ese sentido, la cartera vencida presenta una expansión interanual del 46.0% a junio de 2021; determinando un indicador de mora de 2.26% (1.59% en junio de 2020). De igual forma, la cartera refinanciada presenta un incremento interanual de 13.8%, comportamiento determinado por los sectores de consumo, servicios, construcción e industria manufacturera.

Por otra parte, el volumen de reservas de saneamiento exhibe un aumento interanual del 59.0%, garantizando una cobertura del 175.9% sobre los créditos vencidos al primer semestre de 2021 (161.6% en junio de 2020). Al respecto, el registro de reservas voluntarias por parte las instituciones del sector financiero han determinado el mayor nivel de cobertura para la industria. A criterio de Zumma Ratings, los indicadores de calidad de cartera podrían continuar presentando deterioro en los próximos meses, en la medida que continúe la evolución del reconocimiento de afectación de cartera por la contingencia sanitaria.

La diversificada estructura de fondeo continúa ponderándose como una fortaleza de la industria, mientras que el descalce de plazos y las concentraciones relevantes en depositantes en algunas instituciones se señalan como fac-

tores de riesgo. La mayor captación de depósitos, principalmente a la vista (ahorro y cuenta corriente), la amortización de líneas con entidades del exterior y de tramos de emisiones han determinado de manera conjunta la evolución de los pasivos de intermediación durante los últimos doce meses.

En perspectiva, Zumma Ratings considera que los bancos continuarán enfocando sus esfuerzos en mantener la relevancia de la cuenta corriente y ahorro como fuentes de fondeo por su menor costo y estabilidad, debiendo señalar que la emisión de valores en el mercado no tendría un mayor dinamismo dada la fuerte captación en depósitos (por remesas familiares) conllevando a una presión a la baja en las tasas pasivas.

En términos de liquidez, la participación de los fondos disponibles e inversiones sobre el total de activos disminuye ligeramente a 32% durante el primer semestre de 2021 (33% en diciembre de 2020), acorde con la mayor dinámica en la colocación de crédito, destacando que los niveles observados durante 2020 fueron mayores por la captación de depósitos y el modesto crecimiento de la cartera en ese periodo. A criterio de Zumma Ratings, los indicadores de liquidez presentarán una reducción gradual acorde con la normativa que regula la restitución del requerimiento de la reserva de liquidez a partir de junio de 2021. Sin embargo, se prevé que la banca mantendrá favorables niveles de recursos para atender sus compromisos inmediatos.

El sector bancario continúa presentando una posición patrimonial favorable, de forma que el índice de adecuación de capital, de acuerdo con la regulación local, cierra en 14.96% al primer semestre de 2021 (14.58% en junio de 2020). De igual manera, el índice patrimonio / activos pasa a 10.9% desde 10.5% en el lapso de un año. El crecimiento en activos productivos, la no distribución de utilidades en la mayoría de bancos; la mejora en la generación de utilidades, han determinado de manera conjunta la tendencia descrita.

El volumen de utilidad del sector totaliza US$120.4 millones al 30 de junio de 2021, superior al registrado en junio de 2020 (US$76.0 millones). El comportamiento anterior estuvo determinado por el mayor aporte de los otros ingresos no operacionales (liberación de reservas por saneamiento de préstamos), la expansión en la utilidad financiera; así como, la disminución en el gasto de personal. Por otra parte, se menciona el crecimiento interanual del 30.8% en el gasto de reservas de cartera, acorde con la constitución de provisiones de las entidades financieras que han anticipado un deterioro en su portafolio de préstamos.

La mejora en el margen financiero se encuentra vinculada principalmente con: i) el menor costo de fondos, por los altos niveles de liquidez en el sistema y ii) un mayor nivel de ingresos por inversiones y por comisiones. El índice de eficiencia del sector pasa a 53.7% desde 57.4% en el lapso de doce meses, manteniendo una gradual tendencia de mejora desde 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 de la sociedad controladora de finalidad exclusiva Inversiones Financieras Banco Agrícola S.A., perteneciente a Banagrícola, S.A. (Panamá), que a su vez es subsidiaria de Bancolombia Panamá (holding de las operaciones de Bancolombia en Centroamérica y el Caribe). Bancolombia Panamá es propiedad de Bancolombia, S.A. (Colombia), el mayor banco en el sistema financiero colombiano con activos por US$ 70,670millones a junio de 2021. De acuerdo con el análisis de la Calificadora, Banco Agrícola es una entidad altamente estratégica para su casa matriz, tomando en cuenta la 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.

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). Al 30 de junio de 2021, se emitió una opinión sin salvedad sobre los estados financieros intermedios del Banco.

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.

A continuación, se detallan los miembros de Junta Directiva al cierre de junio de 2021:

Cargo	Nombre
Director Presidente	Ricardo Mauricio Rosillo Rojas
Director Vicepresidente	María Cristina Arrastía Uribe
Director Secretario	Ramón Fidelio Ávila Qüehl
Primer Director Propietario	Joaquín Alberto Palomo Déneke
Director Suplente	Cipriano López Gonzalez
Director Suplente	Jaime Alberto Velásquez Botero
Director Suplente	Eduardo David Freund Waidergorn
Director Suplente	Aimée Thalia Sentmat Puga

La Junta Directiva cuenta con 4 directores propietarios y sus suplentes correspondientes, 4 de ellos independientes. 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 4.1% del capital social y reservas al 30 de junio de 2021, 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:

- Mantener la solidez financiera
- Mantener la lealtad y preferencia de sus clientes
- Evolucionar la cultura y el talento para el nuevo normal
- Fortalecer la competitividad del tejido productivo del país
- Fomentar la inclusión financiera
- Construir ciudades y comunidades más sostenibles

En cuanto a riesgos de mercado, Banco Agrícola presenta una exposición muy baja, ya que el 99.3% 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). En relación a la entrada en vigencia de la ley Bitcoin, Banco Agrícola contrató los servicios de una reconocida empresa con jurisdicción en Nueva York para los servicios de intercambio inmediato de bitcoin (BTC) a dólares. Esta empresa fue elegida cumpliendo todos los requisitos y filtros requeridos por parte de parte del grupo empresarial. Adicionalmente, el Banco aprovechó la sinergia con la plataforma de pagos "Wompi" para integrar la funcionalidad de pagos en BTC.

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 (25.8%), préstamos (25.4%) y depósitos (26.3%).

La evolución de la estructura financiera durante los últimos doce meses, estuvo determinada por la contracción en la cartera de créditos, la significativa constitución de provisiones, la importante expansión del portafolio de inversiones, el crecimiento de la base de depositantes, principalmente de cuentas a la vista y la amortización de préstamos de otras entidades financieras.

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, cuenta digital 100%, pagos con código QR, retiros sin tarjeta, omnicanalidad, plataformas de pago WOMPI, entre otros.

Gestión de Negocios

La recuperación económica posterior a la reapertura de la economía ha permitido un incremento en la generación de negocios en los primeros seis meses de 2021. En ese sentido, la cartera bruta registra una expansión de 3.1% durante el primer semestre de 2021, equivalente en términos monetarios a US$106.2 millones. Comparativamente, el sector reflejó un crecimiento de 3.5% en el mismo período de enero a junio de 2021.

La dinámica de colocación se fundamenta en el financiamiento a los sectores consumo y servicios, en sintonía con el desempeño económico de estos que se ve favorecido por el envío de remesas familiares. Acorde con su modelo de negocio, los sectores consumo y vivienda continúan como los principales sectores en la cartera (42.8% y 14.9%, respectivamente).

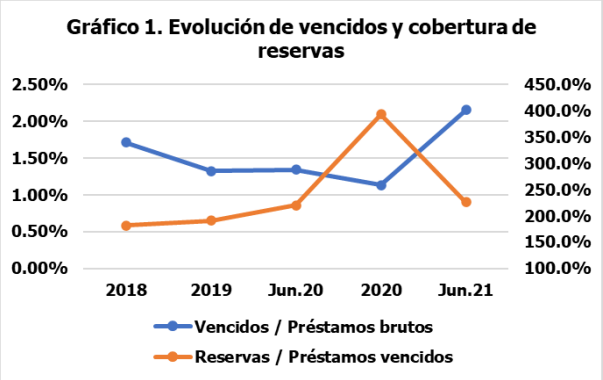
En opinión de Zumma Ratings, la cartera crediticia presentará un crecimiento para el cierre de 2021, en un contexto de recuperación económica. En ese contexto, la reactivación de los sectores es un aspecto clave en las perspectivas de crecimiento del crédito en la industria.

Calidad de Activos

Históricamente, el Banco ha exhibido favorables 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.

Al 30 de junio de 2021, el volumen de créditos vencidos exhibe una expansión interanual de 56.5%; determinando un índice de mora de 2.15% (1.34% en junio de 2020). Dicho crecimiento está vinculado con los créditos afectados que tuvieron alivio financiero durante la contingencia sanitaria y el reinicio del conteo de días mora en marzo de 2021, de acuerdo con la normativa. Adicionalmente, la cartera de refinanciados aumenta interanualmente en 27.2%, en razón de los arreglos que el Banco realizó a

algunos de sus clientes que presentaron problemas temporales durante el período de la contingencia sanitaria.



Fuente: Banco Agrícola, S.A. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V, Clasificadora de Riesgo.

En otro aspecto, Banco Agrícola realizó una importante constitución de provisiones, en virtud de su modelo de pérdida esperada para reconocer anticipadamente impagos en la cartera. En línea con lo anterior, la cobertura de reservas sobre vencidos se ubica en 225.8% al primer semestre de 2021, superior al promedio de la banca (175.9%). Adicionalmente, la cartera vencida y refinanciada representa un 7.1% del total de la cartera bruta (5.2% en junio de 2020), mientras que la cobertura de estos créditos se ubica en 68.3%. La Administración estima que mantendrán niveles de cobertura elevados hacia el cierre de 2021, acorde a su estrategia.

Al 30 de junio de 2021, las provisiones voluntarias totalizan US$74.3 millones (US$43.9 millones al 30 de junio de 2020). Al respecto, el Banco no solicitará el beneficio para la constitución gradual de provisiones que otorga la normativa NRP-25, debido a que los niveles actuales de reservas cubren de manera apropiada el deterioro de cartera de créditos afectados por el brote del COVID-19.

Por otra parte, la cartera presenta una concentración modesta en los principales deudores, representando los diez mayores el 11.1% al 30 de junio de 2021 (11.3% en junio de 2020). Cabe precisar que, nueve de éstos están calificados en categoría A1 (un deudor está en categoría B). Es importante señalar que, entre sus principales quince deudores, uno de ellos se encuentra categorizado en categoría E, debido a los impactos durante la contingencia sanitaria. Al respecto, Banco Agrícola ha constituido el 100% del saldo de dicho crédito; sin embargo, se encuentra en negociaciones con dicho deudor para llegar a un acuerdo de pago, previendo solventar la situación hacia el cierre de 2021.

A criterio de Zumma Ratings, los indicadores de calidad de activos se mantendrán en niveles históricos hacia el cierre de 2021, pudiendo verse sensibilizados de forma temporal en lo que se reconocen completamente las afectaciones y se retoma la dinámica de castigos.

Fondeo y Liquidez

El fondeo de Banco Agrícola es diversificado y estable; fundamentado en depósitos a la vista en línea con su fortaleza de franquicia. La estructura se complementa con depósitos a plazo, emisiones en el mercado local, y en préstamos con entidades financieras. La notable expansión en depósitos a la vista, la contracción en cuentas a plazo y la amortización créditos con otras instituciones financieras; han determinado de manera conjunta la evolución de los pasivos de intermediación durante los últimos doce meses.

De esta manera, los depósitos incrementan interanualmente en US$232.6 millones a junio de 2021, representando el efecto neto de la disminución en operaciones a plazo por US$128.7 millones versus el aumento conjunto de US$361.3 millones de cuentas de ahorro y corrientes.

Las emisiones de certificados de inversión corresponden a tres programas de los cuales se han emitido diversos tramos a largo plazo. Por otra parte, se señala que el Banco suscribió contratos de deuda en agosto de 2020 con la Corporación Financiera Internacional (IFC) por un monto de US$267.5 millones, para financiar créditos a la MIPYME, con enfoque de género y para el segmento de viviendas de personas de bajos ingresos.

Zumma Ratings es de la opinión que la estructura de fondeo no presentará variaciones significativas durante 2021, considerando la amplia y estable base de depositantes del Banco, apalancada en su ecosistema digital. No obstante, las crecientes necesidades de fondos por parte de los agentes económicos para reactivar proyectos de inversión, podrían sensibilizar el nivel de depósitos en el sistema.

En términos de liquidez, el Banco cuenta con una buena posición y gestiona adecuadamente este riesgo. El efectivo e inversiones cubren un 43.8% de los depósitos totales, superior al promedio del mercado (42.1%).

Al cierre de 2020, el portafolio de inversiones registra un incremento interanual de 81.2%. La estructura se integra principalmente por instrumentos respaldados por instituciones del exterior con grado de inversión (60.1%) y títulos respaldados por el Gobierno de El Salvador (30.4%). Al respecto, las inversiones en el Soberano se componen por LETES, CETES y notas; haciendo notar la actual posición fiscal del país, presiones en la liquidez y la elevada razón deuda/PIB.

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, favorecerán gradualmente a reducir las brechas de vencimiento. Cabe señalar que, la normativa que regula la restitución para la reserva de liquidez fue modificada, disminuyendo el plazo a doce meses.

Solvencia

Banco Agrícola presenta una posición patrimonial favorable, ponderándose la flexibilidad financiera y su capacidad de generación interna de capital y de absorción de pérdidas. Al primer semestre de 2021, el Banco presenta una

relación patrimonio / activos de 11.3% y un indicador de suficiencia patrimonial de 14.64% (14.9% promedio del sector); destacando que su elevado nivel de provisiones para deterioro de activos mejora la calidad de los índices de solvencia. Cabe señalar que, la Junta General de Accionistas del Banco decretó en febrero de 2021 la aplicación del 100% de la utilidad distribuible del año 2020 a la cuenta de Reservas de Capital – Reservas Voluntarias. A criterio de Zumma Ratings los indicadores patrimoniales se mantendrán en niveles favorables hacia el cierre de 2021, permitiendo acompañar el crecimiento de cartera.

Análisis de Resultados

Banco Agrícola registró una utilidad de $51.8 millones al cierre de junio de 2021, reflejando una expansión interanual del 59.7%. Dicha mejora estuvo determinada principalmente por el mayor aporte de los ingresos no operacionales, en razón de la liberación de reservas de saneamiento y la recuperación de cartera saneada.

Los ingresos financieros presentan un crecimiento interanual de US$8.0 millones, valorándose la contribución de intereses de inversiones. Por otra parte, la contracción en los intereses pagados en obligaciones y préstamos a otras entidades superior al aumento de intereses pagados por depósitos determinaron una disminución de los costos de intermediación.

Al cierre del primer semestre de 2021, el margen financiero pasa a 72.7% desde 71.5% en el lapso de doce meses, denotando una mejora interanual en el volumen de utilidad financiera de US$8.2 millones. Por otra parte, los gastos operativos y reservas absorben el 74.6% de la utilidad financiera, similar al registrado en junio de 2020.

Tabla 1. Indicadores de rentabilidad

	2018	2019	Jun.20	2020	Jun.21
Utilidad neta (En miles de US$)	$66,014	$96,144	$32,460	$64,527	$51,849
Margen financiero	72.1%	71.8%	71.5%	73.0%	72.7%
ROAA	1.5%	2.0%	1.6%	1.2%	1.6%
ROAE	12.4%	17.5%	15.1%	12.1%	15.0%
Eficiencia	48.8%	48.5%	44.2%	42.4%	42.9%

Fuente: Banco Agrícola, S.A. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V, Clasificadora de Riesgo.

En términos de eficiencia operativa, el índice se ubica en 42.9%, ligeramente menor que el observado en junio de 2020 y comparando favorablemente con el promedio del sector bancario (53.7%). En línea con el mejor desempeño en términos de utilidades, la rentabilidad patrimonial y sobre activos compara similar a la de junio de 2021 (Ver Tabla 1).

A criterio de Zumma Ratings la generación de utilidades de Banco Agrícola para 2021, será mayor que la registrada en el año previo, considerando el crecimiento en cartera crediticia y el significativo aporte de los ingresos no operacionales; así como la menor intensidad en el gasto de reservas.

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

	DIC.18	%	DIC.19	%	JUN.20	%	DIC.20	%	JUN.21	%
ACTIVOS										
Caja Bancos	1,023,495	23%	1,021,519	21%	983,487	19%	976,532	19%	787,695	15%
Inversiones Financieras	**222,397**	**5%**	**323,210**	**7%**	**572,565**	**11%**	**863,250**	**16%**	**1,037,339**	**19%**
Reportos y otras operaciones bursátiles	2,171	0%	6,536	0%	2,309	0%	14,772	0%	23,021	0%
Valores negociables	220,225	5%	316,674	6%	570,256	11%	848,478	16%	1,014,318	19%
Valores no negociables		0%		0%		0%		0%		0%
Préstamos Brutos	**3,237,391**	**72%**	**3,475,851**	**71%**	**3,570,317**	**69%**	**3,377,858**	**64%**	**3,484,076**	**65%**
Vigentes	3,010,885	67%	3,275,092	67%	3,386,469	65%	3,178,640	60%	3,236,244	61%
Reestructurados	171,193	4%	154,912	3%	135,962	3%	160,898	3%	172,912	3%
Vencidos	55,313	1%	45,848	1%	47,886	1%	38,320	1%	74,919	1%
Menos:										
Reserva de saneamiento	100,574	2%	87,392	2%	105,236	2%	150,356	3%	169,138	3%
Préstamos Netos de reservas	**3,136,817**	**69%**	**3,388,459**	**69%**	**3,465,081**	**67%**	**3,227,502**	**61%**	**3,314,938**	**62%**
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	6,455	0%	4,936	0%	3,977	0%	3,148	0%	2,434	0%
Inversiones Accionarias	4,916	0%	5,073	0%	5,762	0%	5,813	0%	6,029	0%
Activo fijo neto	96,201	2%	94,441	2%	92,723	2%	91,090	2%	89,108	2%
Otros activos	30,068	1%	56,579	1%	66,942	1%	88,778	2%	90,347	2%
TOTAL ACTIVOS	**4,520,347**	**100%**	**4,894,216**	**100%**	**5,190,536**	**100%**	**5,256,112**	**100%**	**5,327,889**	**100%**
PASIVOS										
Depósitos										
Depósitos en cuenta corriente	750,591	17%	918,317	19%	1,064,322	21%	1,161,825	22%	1,190,537	22%
Depósitos de ahorro	1,464,494	32%	1,603,477	33%	1,790,356	34%	1,912,260	36%	2,025,451	38%
Depósitos a la vista	**2,215,085**	**49%**	**2,521,794**	**52%**	**2,854,677**	**55%**	**3,074,086**	**58%**	**3,215,987**	**60%**
Cuentas a Plazo	959,449	21%	1,053,754	22%	1,023,712	20%	967,093	18%	894,975	17%
Depósitos a plazo	**959,449**	**21%**	**1,053,754**	**22%**	**1,023,712**	**20%**	**967,093**	**18%**	**894,975**	**17%**
Total de depósitos	**3,174,534**	**70%**	**3,575,548**	**73%**	**3,878,390**	**75%**	**4,041,179**	**77%**	**4,110,962**	**77%**
BANDESAL	19,021	0%	14,749	0%	12,391	0%	9,888	0%	8,274	0%
Préstamos de otros Bancos	133,625	3%	82,127	2%	431,661	8%	320,352	6%	287,559	5%
Titulos de Emisión Propia	249,208	6%	214,121	4%	212,087	4%	212,120	4%	212,087	4%
Otros pasivos de Intermediación	16,143	0%	16,621	0%	12,684	0%	18,467	0%	21,592	0%
Otros pasivos	104,938	2%	110,585	2%	125,631	2%	104,347	2%	85,817	2%
Financiamiento Estructurado	300,788	7%	300,731	6%	0	0%	0	0%	0	0%
TOTAL PASIVO	**3,998,257**	**88%**	**4,314,483**	**88%**	**4,672,843**	**90%**	**4,706,353**	**90%**	**4,726,291**	**89%**
Interés Minoritario	16	0%	17	0%	17	0%	18	0%	18	0%
PATRIMONIO NETO										
Capital Social	297,500	7%	297,500	6%	297,500	6%	297,500	6%	297,500	6%
Reservas y resultados acumulados	158,561	4%	186,073	4%	187,715	4%	187,715	4%	252,231	5%
Utilidad neta	66,014	1%	96,144	2%	32,460	1%	64,527	1%	51,849	1%
TOTAL PATRIMONIO NETO	**522,075**	**12%**	**579,716**	**12%**	**517,675**	**10%**	**549,742**	**10%**	**601,580**	**11%**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**4,520,347**	**100%**	**4,894,216**	**100%**	**5,190,536**	**100%**	**5,256,112**	**100%**	**5,327,889**	**100%**

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

	DIC.18	%	DIC.19	%	JUN.20	%	DIC.20	%	JUN.21	%
Ingresos de Operación	**402,841**	**100%**	**426,684**	**100%**	**207,680**	**100%**	**419,519**	**100%**	**215,707**	**100%**
Ingresos de préstamos	286,527	71%	297,419	70%	151,850	73%	301,447	72%	139,277	65%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	29,525	7%	33,348	8%	12,903	6%	27,223	6%	17,440	8%
Intereses y otros ingresos de inversiones	10,122	3%	10,910	3%	9,436	5%	22,131	5%	13,433	6%
Reportos y operaciones bursátiles	274	0%	268	0%	101	0%	417	0%	7,979	4%
Intereses sobre depósitos	15,008	4%	19,027	4%	5,394	3%	6,049	1%	627	0%
Utilidad en venta de títulos valores	259	0%	545	0%	293	0%	440	0%	460	0%
Operaciones en M.E.	1,133	0%	1,271	0%	681	0%	1,458	0%	1,100	1%
Otros servicios y contingencias	59,994	15%	63,896	15%	27,022	13%	60,353	14%	35,391	16%
Costos de Operación	**112,320**	**28%**	**120,406**	**28%**	**59,135**	**28%**	**113,212**	**27%**	**58,888**	**27%**
Intereses y otros costos de depósitos	45,030	11%	45,568	11%	25,246	12%	47,976	11%	19,910	9%
Intereses sobre emisión de obligaciones	14,137	4%	14,004	3%	6086.7	3%	12,229	3%	6082.8	3%
Intereses sobre préstamos	26,393	7%	29,544	7%	13307.2	6%	20,917	5%	7513	3%
Pérdida en venta de títulos valores	391	0%	277	0%	107.1	0%	251	0%	5.8	0%
Costo operaciones en M.E.	72	0%	98	0%	19.2	0%	150	0%	18.5	0%
Otros servicios más contingencias	26,296	7%	30,914	7%	14,369	7%	31,690	8%	25,357	12%
UTILIDAD FINANCIERA	**290,521**	**72%**	**306,278**	**72%**	**148,544**	**71.5%**	**306,308**	**73%**	**156,819**	**72.7%**
GASTOS OPERATIVOS	**206,334**	**51%**	**193,926**	**45%**	**108,928**	**52%**	**229,579**	**55%**	**116,909**	**54%**
Personal	71,219	18%	80,987	19%	33,185	16%	63,871	15%	33,447	16%
Generales	60,246	15%	55,064	13%	25,987	13%	51,265	12%	26,543	12%
Depreciación y amortizacion	10,247	3%	12,401	3%	6,434	3%	14,666	3%	7,353	3%
Reservas de saneamiento	64,622	16%	45,475	11%	43,322	21%	99,777	24%	49,566	23%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	**84,187**	**21%**	**112,351**	**26%**	**39,616**	**19%**	**76,728**	**18%**	**39,910**	**19%**
Otros Ingresos y Gastos no operacionales	21,145	5%	28,136	7%	5,137	2%	13,090	3%	28,711	13%
Dividendos	200	0%	186	0%	0	0%	170	0%	217	0%
UTILIDAD(PERD.)ANTES IMP.	**105,532**	**26%**	**140,673**	**33%**	**44,754**	**22%**	**89,987**	**21%**	**68,837**	**32%**
Impuesto sobre la renta	39,518	10%	44,528	10%	12,293	6%	25,459	6%	16,988	8%
Participación del ints minorit en Sub.	0	0%	1	0%		0%	1	0%		0%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	**66,014**	**16.4%**	**96,144**	**22.5%**	**32,460**	**15.6%**	**64,527**	**15.4%**	**51,849**	**24.0%**

BANCO AGRICOLA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

INDICADORES FINANCIEROS	DIC.18	DIC.19	JUN.20	DIC.20	JUN.21
Capital					
Pasivo / Patrimonio	7.66	7.44	9.03	8.56	7.86
Pasivo / Activo	0.88	0.88	0.90	0.90	0.89
Patrimonio / Préstamos brutos	16.1%	16.7%	14.5%	16.3%	17.3%
Patrimonio/ Vencidos	944%	1264%	1081%	1435%	803%
Vencidos / Patrimonio y Rva. saneamiento	8.88%	6.87%	7.69%	5.47%	9.72%
Patrimonio / Activos	11.55%	11.84%	9.97%	10.46%	11.29%
Activos extraordinarios / Patrimonio	1.24%	0.85%	0.77%	0.57%	0.40%
Activos extraordinarios / Capital	2.17%	1.66%	1.34%	1.06%	0.82%
Índice Adecuación de Capital	14.40%	14.50%	13.22%	14.08%	14.64%
Liquidez					
Caja + val. Neg./ Dep. a la vista	0.56	0.53	0.54	0.59	0.56
Caja + val. Neg./ Dep. totales	0.39	0.37	0.40	0.45	0.44
Caja + val. Neg./ Activo total	0.28	0.27	0.30	0.35	0.34
Préstamos netos/ Dep. totales	0.99	0.95	0.89	0.80	0.81
Rentabilidad					
ROAE	12.41%	17.45%	15.08%	11.43%	14.99%
ROAA	1.49%	2.04%	1.59%	1.27%	1.60%
Margen financiero neto	72.1%	71.8%	71.5%	73.0%	72.7%
Utilidad neta / Ingresos financieros	16.4%	22.5%	15.6%	15.4%	24.0%
Gastos operativos / Total activos	3.13%	3.03%	2.53%	2.47%	2.53%
Componente extraordinario en utilidades	32.0%	29.3%	15.8%	20.3%	55.4%
Rendimiento de Activos	7.28%	7.09%	6.80%	6.73%	6.71%
Costo de la deuda	2.39%	2.29%	1.97%	1.77%	1.45%
Margen de operaciones	4.89%	4.80%	4.83%	4.96%	5.26%
Eficiencia operativa	48.78%	48.47%	44.17%	42.38%	42.94%
Gastos operativos / Ingresos de operación	35.18%	34.79%	31.59%	30.94%	31.22%
Calidad de activos					
Vencidos / Préstamos brutos	1.71%	1.32%	1.34%	1.13%	2.15%
Reservas / Vencidos	181.83%	190.61%	219.77%	392.37%	225.76%
Préstamos Brutos / Activos	71.6%	71.0%	68.8%	64.3%	65.4%
Activos inmovilizados	-7.43%	-6.31%	-10.31%	-19.81%	-15.26%
Vencidos + Reestruc. / Préstamos brutos	7.00%	5.78%	5.15%	5.90%	7.11%
Reservas / Vencidos+Reestructurados	44.40%	43.53%	57.24%	75.47%	68.25%
Otros indicadores					
Ingresos de intermediación	311,915	327,900	166,972	330,068	153,797
Costos de intermediación	85,952	89,394	44,747	81,373	33,512
Utilidad actividades de intermediación	225,964	238,506	122,225	248,695	120,285

MONTO Y SALDO DE LAS EMISIONES VIGENTES AL 30 DE JUNIO DE 2021 (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	$82,026	Julio 29, 2016	5.56%	De 3 a 7 años	Créditos categoría "A" y patrimonio
TOTAL	**$750,000**	**$212,088**				

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.