ZUMMARATINGS
Clasificadora de Riesgo

cc. Comunicaciones

ZR/240

San Salvador, 30 de abril de 2019

Señores
BANCO AGRICOLA
Boulevard Constitución y
Primera calle poniente
San Salvador.

Atn. Lic. Rafael Barraza
Presidente Ejecutivo

Estimado Licenciado Barraza:

Tenemos el agrado de dirigirnos a usted para adjuntarle Informe definitivo de Clasificación de riesgo de **BANCO AGRÍCOLA, S.A.** con estados financieros al 31 de Diciembre de 2018.

Sin otro particular, quedamos a su disposición y aprovechamos la ocasión para saludarle.

Atentamente,

ZUMMARATINGS
Clasificadora de Riesgo

Carmen Matamoros
Directora Regional de Análisis
Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo

C.c. Lic. Silvia Bruni - Vicepresidenta de Riesgos

6 MAY 2019
4:04 p.m.
Ely.

ZUMMARATINGS
Clasificadora de Riesgo

BANCO AGRICOLA, S.A.

Informe de Clasificación de Riesgo
al 31 de Diciembre de 2018

Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo
Edificio Granplaza, Oficina 304, Boulevard Sergio Vieira de Mello, Col. San Benito, San Salvador, El Salvador.
Tels. (503) 2275-4853 * 2275-4854 * 2524-5201 * Fax (503) 2298-9951
zummaratings@zummaratings.com * www.zummaratings.com

Zumma Ratings, S.A. de C.V.
Clasificadora de Riesgo
Contacto:
Carmen Matamoros
cmatamoros@zummaratings.com
Hugo López Geoffroy
hlopez@zummaratings.com
503-2275 4853

BANCO AGRÍCOLA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

San Salvador, El Salvador — Comité de Clasificación Ordinario: 26 de abril de 2019

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 31.12.18----------		
ROAA: 1.5%	ROAE: 12.4%	Activos: 4,520.3
Ingresos: 419.3	U. Neta: 66.0	Patrimonio: 522.1

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 2015, 2016, 2017 y 2018; así como información adicional proporcionada por la Entidad.

Fundamento: El Comité de clasificación de Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo, determinó mantener la calificación de Banco Agrícola y la de sus instrumentos vigentes con base a la evaluación efectuada al 31 de diciembre de 2018.

En las clasificaciones se ha valorado el soporte y respaldo por parte de su accionista principal, Bancolombia, en caso de ser requerido; la posición dominante del Banco en el sector con la mayor participación de mercado en activos, préstamos y depósitos; la buena calidad de activos respecto del promedio de la banca en términos de mora y cobertura de reservas; la diversificada estructura de fondeo, valorando la ausencia de concentraciones individuales relevantes; los actuales niveles de capitalización que le proveen flexibilidad financiera, capacidad de crecimiento y respaldo frente a los activos improductivos; los niveles de eficiencia operativa y rentabilidad, así como el desempeño financiero sólido.

Un entorno de creciente competencia y el débil desempeño de la actividad económica han sido valorados como factores de riesgo por el Comité de Clasificación, dado el efecto potencial sobre el desempeño financiero y de gestión del Banco.

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 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. Bancolombia es el mayor banco en el sistema financiero colombiano con activos por US$ 67,732 millones al cierre de 2018.

Posición Dominante en el Sistema Financiero Salvadoreño: Banco Agrícola es el mayor banco dentro del Sistema Financiero local y líder en varios segmentos. A diciembre 2018, continúa ocupando el primer lugar en participaciones de mercado en cuanto a activos (25.3%), préstamos (25.8%), depósitos (25.8%) y utilidades (39.7%).

Calidad de Activos Buena, evidenciada en la amplia cobertura de reservas sobre la cartera vencida (181.8%; Sistema: 126.6%; 4 mayores bancos: 137.3%), indicadores de mora por debajo del promedio del sistema y del promedio de los 4 mayores bancos (1.7%; Sistema: 1.9%; 4 mayores bancos: 1.9%) y controles de riesgo y prácticas de recupe-

La nomenclatura .sv refleja riesgos sólo comparables en El Salvador
(*) Categoría según el Art. 95B Ley del Mercado de Valores y la NRP-07 emitida por el Banco Central de Reserva de El Salvador

ración adecuados. Mientras que al considerar en conjunto la cartera vencida y reestructurada, el indicador ha incrementado modestamente, pasando a 7.0% en 2018 desde 5.95% en 2015; no obstante, es superior al promedio de sus pares (6.12%) y del Sistema (6.03%). De incorporar en la medición el volumen de refinanciamientos, la cobertura de reservas pasa a 44.4% al cierre del período evaluado, siempre por encima del promedio del Sistema y de sus pares (Sistema: 40.0%; Pares: 41.0%). La cartera presenta una concentración moderada en los principales deudores (los diez mayores representan 12.5% de la cartera total). Lo anterior expone al Banco a un riesgo moderado ante el deterioro de cualquiera de estos deudores, aunque el 90% 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 y soportado por la fuerte franquicia y el alto perfil del Banco. Zumma destaca la ausencia de concentraciones individuales relevantes en depósitos (10 mayores depósitos representan un bajo 8.46%) y en el financiamiento proveniente de instituciones financieras. En términos de liquidez, el Banco cuenta con una buena posición y gestiona adecuadamente este riesgo. La mayoría de activos líquidos corresponden a las reservas de liquidez y, en menor proporción, a efectivo y depósitos en entidades financieras extranjeras. Aunque 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 (índice de renovación de depósitos a plazo: 98.7%), permitirán gradualmente reducir las brechas de vencimiento.

Desempeño Financiero Sólido, fundamentado en sólidos márgenes (financiero y de operaciones) y buenos niveles de eficiencia operativa, los cuales compensaron el mayor gasto en provisiones. Al cierre de 2018, la rentabilidad sobre activos se situó en 1.5% y sobre patrimonio en 12.4%, por encima del promedio de la plaza salvadoreña y de sus pares directos (Sistema: 1.0% y 7.7%; Pares: 1.2% y 9.7%, respectivamente). Por su parte, los indicadores de gastos también comparan favorablemente con el promedio del Sistema y de pares directos, donde los gastos representan 3.1% de los activos y el indicador de eficiencia se ubica en 46.2% (Sistema: 3.5% y 55.9%; Pares: 3.2% y 51.6%, respectivamente). Zumma prevé que el desempeño financiero de Banco Agrícola seguirá siendo sólido, pese al entorno de creciente competencia y el débil desempeño de la actividad económica.

Posición Patrimonial Razonable, en línea con el crecimiento modesto de cartera, valorando la flexibilidad financiera y su capacidad de generación interna de capital y de absorción de pérdidas. Al cierre del 2018, el Banco presenta una relación patrimonio / activos de 11.6% y un indicador de suficiencia patrimonial de 14.3% (de un mínimo de 12%), comparando desfavorablemente con el promedio del Sistema (12.3% y 16.1%, respectivamente) y con el promedio de los 4 mayores bancos del Sistema (12.7% y 16.1%, respectivamente). Zumma prevé que los indicadores patrimoniales se mantendrán en niveles razonables, en vista del crecimiento modesto proyectado y la buena generación de utilidades esperadas.

Entorno de creciente competencia y el débil desempeño de la actividad económica: Históricamente, El Salvador ha padecido de bajas tasas de crecimiento, reflejando un rezago en comparación a sus pares de la región. El Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta que la economía registrará una tasa de expansión del 2.5% para 2019, en sintonía con las perspectivas de desaceleración de la economía de Estados Unidos, los diversos proyectos de construcción a escala nacional, la Unión Aduanera entre El Salvador, Honduras y Guatemala para dinamizar el comercio regional, entre otros. Con este bajo crecimiento económico, el sector bancario seguirá mostrándose competitivo en los segmentos de mayor rentabilidad (financiamiento de personas).

La perspectiva de la calificación es Estable, reflejando la expectativa de que la Entidad mantendría su perfil de riesgo, desempeño financiero y operativo en el corto plazo.

Fortalezas

1. Pertenencia a un grupo financiero regional sólido. Disposición y capacidad del accionista principal para proveer soporte, en caso de ser requerido.
2. Sólido posicionamiento en el Sistema Financiero, siendo el mayor Banco en términos de participación de mercado.
3. Diversificada estructura de fondeo.
4. Rentabilidad sólida y consistente.
5. Indicadores de eficiencia y calidad de activos (mora y reservas) que comparan favorablemente con el sector.

Debilidades

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

Oportunidades

1. Desarrollo de nuevos productos y servicios.

Amenazas

1. Entorno de creciente competencia.
2. Desempeño de la economía doméstica.

ENTORNO ECONÓMICO

El crecimiento real de la economía salvadoreña fue del 2.5% en 2018 (2.3% en 2017), apoyado principalmente en el fuerte y continuo envío de remesas familiares, los bajos precios del petróleo; así como en la recuperación sostenida en la economía de los Estados Unidos. Históricamente, El Salvador ha padecido de bajas tasas de crecimiento, reflejando un rezago en comparación a sus pares de la región. El Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta que la economía registrará una tasa de expansión del 2.5% para 2019, en sintonía con las perspectivas de desaceleración de la economía de Estados Unidos, los diversos proyectos de construcción a escala nacional, la Unión Aduanera entre El Salvador, Honduras y Guatemala para dinamizar el comercio regional, entre otros.

No obstante, los elevados niveles de delincuencia y corrupción que exhibe El Salvador; el aplazamiento de reformas en materia fiscal por falta de acuerdos entre los partidos políticos; la incertidumbre proveniente de los resultados en las elecciones pasadas de presidente en febrero de 2019; la vulnerabilidad ante eventos climáticos (fenómeno de El Niño); el encarecimiento del gasto financiero debido a la política monetaria de normalización que impulsa la Reserva Federal (FED por sus siglas en inglés) y el mayor endurecimiento en las políticas migratorias en Estados Unidos se señalan como factores de riesgo adversos para el país.

Al 31 de enero de 2019, las remesas exhiben un crecimiento interanual del 5.7%, que se explica por el aún buen desempeño de la economía estadounidense, aunado a las precauciones tomadas por salvadoreños en el extranjero debido a la incertidumbre provocada por las políticas migratorias de dicho país. En términos prospectivos, el Banco Central de Reserva (BCR) ha proyectado una desaceleración en la llegada de remesas, debido a la política anti migratoria de los Estados Unidos. Por otra parte, El Salvador continúa exhibiendo bajos niveles de inflación, ubicándose en 0.4% a diciembre de 2018 (2.0% en diciembre de 2017) asociado principalmente por su condición de economía dolarizada.

Cabe precisar que el Banco Central de Reserva (BCR) actualizó el sistema de Cuentas Nacionales (SCN), conllevando a una disminución del tamaño del PIB. Lo anterior determinó que los índices de endeudamiento experimentaran un deterioro; haciendo notar que el indicador deuda/PIB de 2017 aumentó a 71% (63% antes de la actualización del SCN). Otro hecho relevante fue la aprobación de la reforma de pensiones que disminuyó las necesidades de financiamiento de corto plazo del Gobierno.

A la fecha del presente informe, la calificación soberana del Gobierno de El Salvador es de B3 por Moody´s, B- por Fitch y B- por S&P, reflejando la vulnerable y la débil posición de las finanzas públicas. Entre los principales aspectos que inhiben una mejora en el perfil crediticio del país se mencionan: el lento crecimiento económico, los recurrentes déficits fiscales, la tendencia creciente de endeudamiento y la falta de acuerdo políticos para implementar una reforma fiscal.

Es importante señalar que, en los próximos años, el Gobierno debe de cumplir con el pago oportuno de una serie de vencimientos en sus pasivos, lo cual puede ejercer una fuerte presión en su liquidez. En este contexto, impulsar el Acuerdo Marco para la Sostenibilidad Fiscal es indispensable para encaminar las finanzas públicas en la ruta de sostenibilidad. En caso de no materializarse acuerdos fiscales, el Gobierno corre el riesgo de enfrentar dificultades para financiar proyectos sociales, subsidios e inversiones en infraestructura.

ANÁLISIS DEL SECTOR

El relevante incremento anual de la cartera de créditos, el aumento de las disponibilidades y del portafolio de inversiones, el crecimiento sustancial en la base de depósitos, y la mayor exposición en títulos de emisión propia y otros pasivos de intermediación; han determinado de manera conjunta la evolución de la estructura financiera del sector durante el más reciente año. De esa manera, los activos registran un crecimiento anual de 5.3% al cierre de 2018.

El sector bancario mantiene una buena calidad de activos, sustentada en un bajo índice de mora y la adecuada cobertura de reservas, inclusive presentando una tendencia positiva en los últimos años. No obstante, se señalan como factores de riesgo los niveles de la cartera refinanciada (aunque con disminuciones al cierre de 2018), principalmente en la cartera de consumo, y el desplazamiento del portafolio hacia categorías C, D y E. En términos de mora, la banca exhibe un indicador de 1.90% al cierre de diciembre 2018 (1.97% en diciembre 2017), comparando de manera favorable con algunos países de la región centroamericana. La cartera refinanciada registra un leve incremento anual del 0.4%, representando 4.1% de la cartera total al cierre de 2018 (4.2% en diciembre 2017). Por su parte, el promedio de cobertura sobre los créditos vencidos se mantiene por arriba del 100%, 126.6% a diciembre 2018 (121.0% en diciembre 2017).

La banca de El Salvador ha mostrado históricamente una diversificada estructura de fondeo, mientras que el descalce sistémico de plazos y las concentraciones individuales relevantes (depositantes) en algunos bancos se señalan como factores de riesgo. La mayor captación de depósitos, principalmente a la vista (ahorro y cuenta corriente), la creciente emisión de títulos valores y la mayor exposición a otros activos de intermediación, han determinado de manera conjunta la evolución de los pasivos durante 2018. Importante mencionar la tendencia al alza de las tasas de referencia internacional y su impacto directo en los márgenes de intermediación; no obstante, el mayor rendimiento de activos del sistema ha contrarrestado el efecto en el costo del financiamiento. Zumma Ratings anticipa que los bancos continuarán enfocando sus esfuerzos hacia las operaciones en cuenta corriente y ahorro como fuentes de fondeo, señalando que la emisión de valores en el mercado seguiría siendo una opción de financiamiento relevante en el corto plazo para las instituciones, ante la menor utilización del financiamiento con instituciones del exterior.

En términos de liquidez, la participación de los fondos disponibles e inversiones se ha mantenido relativamente

estable en los últimos años, en sintonía con el desempeño del portafolio de créditos y la tendencia de las fuentes de fondeo. La cobertura de los activos líquidos sobre los depósitos totales se sitúa en 40% al cierre de 2018. Dentro del portafolio de inversiones, se menciona la importante participación en inversiones de corto plazo (LETES). Adicionalmente, la participación del portafolio de inversiones en la estructura de activos totales es baja, 6.0% al cierre de diciembre 2018. La exposición de la industria al soberano se continúa valorando como un factor de riesgo, en razón del pago de intereses de deuda que enfrenta el Gobierno en el corto plazo, y su nivel de endeudamiento en relación al producto interno bruto.

El sector bancario mantiene sólidos niveles patrimoniales, favoreciendo la flexibilidad financiera de la industria, aunque con tendencia decreciente considerando el crecimiento observado en activos. La relación de fondo patrimonial a activos ponderados por riesgo se ubicó en 22.0% al cierre de 2018, comparándose favorablemente con el promedio de otros mercados en la región y otorgando una favorable capacidad de crecimiento. Similarmente, la relación patrimonio/activos se ubicó en 12.3% al 31 de diciembre de 2018. Zumma Ratings estima que los indicadores de solvencia patrimonial seguirán contrayéndose gradualmente en la medida que la cartera de créditos siga creciendo de manera similar a lo observado en períodos recientes.

El sector bancario continúa registrando indicadores de rentabilidad bajos, comparando desfavorablemente con los observados en otros mercados en la región. Sin embargo, al cierre de 2018, se observa una modesta tendencia al alza, presente desde la caída experimentada al cierre de 2016 en relación a 2015. Si bien se observa una tendencia sostenida en el volumen de ingresos, los mayores costos de intermediación, las limitaciones en la diversificación de ingresos ante las restricciones en el cobro de comisiones, el registro de provisiones asociado al crecimiento en cartera de consumo y el incremento en los gastos administrativos; determinaron el bajo crecimiento en los niveles de rentabilidad a dciembre 2018. Zumma es de la opinión que el alza de las tasas internacionales de referencia seguirá sensibilizando el costo de fondos y consecuentemente los márgenes de intermediación durante 2019. A lo anterior, se le suma la vinculación de la calificación soberana actual de El Salvador con la percepción de riesgo por parte de los proveedores de fondos internacionales (límites y tasas de interés), pese al aumento en la calificación por parte de las agencias de calificación internacionales, reflejando el aún bajo perfil crediticio de El Salvador. Adicionalmente, se prevé que la generación de utilidades se verá limitada por la ausencia de una diversificada fuente de ingresos, el volumen del gasto operativo que merman el margen financiero y por los gastos en reservas de saneamiento (en correlación con la expansión en créditos de consumo por parte de la banca).

ANTECEDENTES GENERALES

Banco Agrícola es un banco universal, el mayor dentro del Sistema Financiero local y líder en varios segmentos, enfocado principalmente al financiamiento de personas (57.1% de la cartera total). 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$ 67,732 millones al cierre de 2018. 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 (9%) y cartera (6%).

Adicionalmente, el Banco consolida las operaciones de dos subsidiarias, cuyo giro, monto de inversión según libros y su aporte a las utilidades se resumen en la Tabla 1:

Tabla 1. Subsidiarias de Banco Agrícola (datos en US$ millones)

Subsidiaria	Giro	Inversión s/libros	Utilidades
Arrendadora Financiera, S.A.	Arrendamiento financiero	4.1	-0.03
Credibac, S.A. de C.V.	Emisora de tarjetas de crédito*	0.01	0.1

*Actualmente, la actividad principal es la recuperación de cartera saneada de períodos anteriores

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

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 31 de diciembre de 2018, se emitió una opinión sin salvedad sobre los estados financieros auditados 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.

La Junta Directiva cuenta con 4 directores propietarios y sus suplentes correspondientes, 4 de ellos independientes. Los miembros de la Junta Directiva no han mostrado cambios en el último año y, en opinión de Zumma Ratings, 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 y Comité de Riesgos.

En cuanto a las transacciones con partes relacionadas, éstas representan un bajo 4.4% del capital social y reservas a diciembre de 2018, lo cual no compromete la independencia de la administración.

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 98.03% de su cartera de préstamos está colocada a tasas de interés ajustables y una posición de 0.04% del patrimonio en operaciones en moneda extranjera (diferencia entre activos y pasivos en moneda extranjera entre fondo patrimonial).

ANÁLISIS DE RIESGO

Tabla 2. Comparación Crecimientos: Pares y Sistema

CRECIMIENTO	AGRICOLA	PARES	SISTEMA
Préstamos	6.5%	4.5%	5.5%
Activos	4.1%	3.3%	5.3%
Depósitos	3.1%	4.4%	5.3%

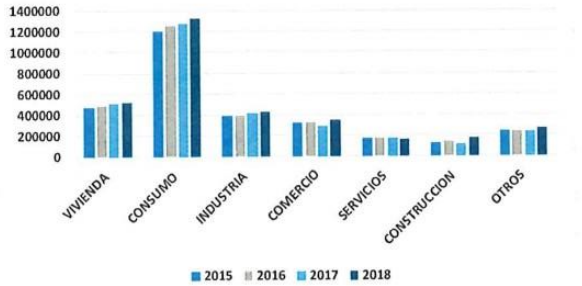
Fuente: Banco Agrícola, S.A. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo

Siendo el banco líder en el mercado salvadoreño, ha mostrado un apetito de riesgo moderado, observado en crecimientos modestos e inferiores al promedio en la plaza en activos y depósitos; no obstante, destaca el crecimiento en préstamos superior al promedio del sistema y al promedio observado en los cuatro mayores bancos del Sistema (ver tabla 2). Al cierre de diciembre de 2018, continúa ocupando el primer lugar en participaciones de mercado en cuanto a activos (25.3%), préstamos (25.8%), depósitos (25.8%) y utilidades (39.7%).

Gestión de Negocios

Con respecto a los volúmenes de negocio generados, la cartera creció 6.5% durante 2018, cuando el mercado observó un crecimiento de 5.5%. El financiamiento a los sectores construcción, consumo y comercio han fundamento el crecimiento de la cartera para Banco Agrícola al cierre de 2018 (ver gráfico 1. *Cartera por Sector Económico*).

Gráfico 1. Cartera por Sector Económico



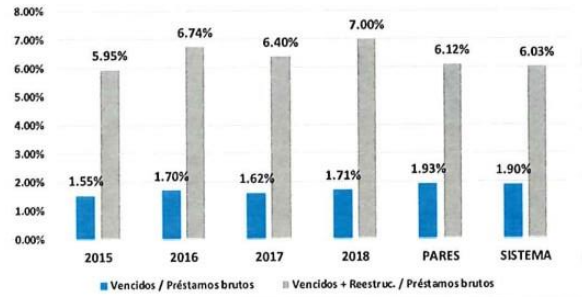
Fuente: Banco Agrícola, S.A. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo

Para 2019, el Banco tiene considerado un crecimiento en cartera más moderado, 5%, donde las condiciones del entorno económico y ambiente de competencia continuarán sensibilizando el desempeño del crédito en el mercado.

Calidad de Activos

La calidad de activos de Banco Agrícola es buena, evidenciada en la amplia cobertura de reservas sobre la cartera vencida, indicadores de mora por debajo del promedio de sus pares y del sistema (aunque crecientes) y controles de riesgo y prácticas de recuperación adecuados. No obstante, presenta una concentración moderada en los principales deudores (los diez mayores representan 12.5% de la cartera total). Lo anterior expone al Banco a un riesgo moderado ante el deterioro de cualquiera de estos deudores, aunque el 90% están calificados en categoría A1 (un deudor está en categoría B).

Gráfico 2. Evolución Vencidos y Reestructurados



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

Históricamente, el indicador de mora de Banco Agrícola ha comparado favorablemente con el promedio de sus pares y del Sistema y sus políticas y controles lo han mantenido por debajo de 1.7% (Pares: 1.9%; Sistema: 1.9% a diciembre de 2018). Mientras que al considerar en conjunto la cartera vencida y reestructurada, el indicador ha incrementado modestamente, pasando a 7.0% en 2018 desde 5.95% en 2015; no obstante, es superior al promedio de sus pares (6.12%) y del Sistema (6.03% - ver Gráfico 2. *Evolución Vencidos y Reestructurados*).

En términos de reservas, el Banco continúa cubriendo ampliamente su exposición en préstamos vencidos, 181.8% (165.96% en 2017), reflejando una sana política de reconocimiento anticipado de pérdidas. Este nivel de cobertura es el más alto dentro del mercado local, por encima del

promedio del Sistema (126.6%) y del promedio de los 4 mayores bancos del Sistema (137.3%). De incorporar en la medición el volumen de refinanciamientos, la relación pasa a 44.4% al cierre del período evaluado, siempre por encima del promedio del Sistema y de sus pares (Sistema: 40.0%; Pares: 41.0%). Cabe precisar que Banco Agrícola tiene por política procurar una cobertura superior al 100% sobre los créditos con atrasos mayores a 30 días, llevando consecuentemente a la constitución de reservas voluntarias.

Fondeo y Liquidez

El fondeo de Banco Agrícola es diversificado y estable, fundamentado en depósitos a la vista y soportado por la fuerte franquicia y el alto perfil del Banco. Zumma destaca la ausencia de concentraciones individuales relevantes en depósitos (10 mayores depósitos representan un bajo 8.46%) y en el financiamiento proveniente de instituciones financieras. La estructura de fondeo de Banco Agrícola se resume en el Gráfico 3. Composición del Fondeo.

Gráfico 3. Composición del Fondeo



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

Con relación al financiamiento estructurado, 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 es un componente de una operación de financiamiento estructurado que incorpora un Fideicomiso cuyo propósito exclusivo es la emisión de Notas. En opinión de Zumma, el fondeo del Banco se mantendrá estable, en línea con la expansión del volumen de negocios.

En términos de liquidez, el Banco cuenta con una buena posición y gestiona adecuadamente este riesgo. La mayoría de activos líquidos corresponden a las reservas de liquidez y, en menor proporción, a efectivo y depósitos en entidades financieras extranjeras. Los activos líquidos cubren el 39% de los depósitos del público. El portafolio de inversiones muestra una recomposición y diversificación con respecto del año anterior. A diciembre de 2018, el 33% corresponden a instrumentos del Estado (Dic17: 46.8%), el 45.8% a instrumentos de instituciones del exterior (Dic17: 41.4%) y el 21.2% restante a instrumentos de instituciones locales (Dic17: 11.8%). Adicionalmente, el 45% del portafolio está calificado grado de inversión. Es importante tomar en cuenta que el portafolio de inversiones representa únicamente el 5% del total de activos.

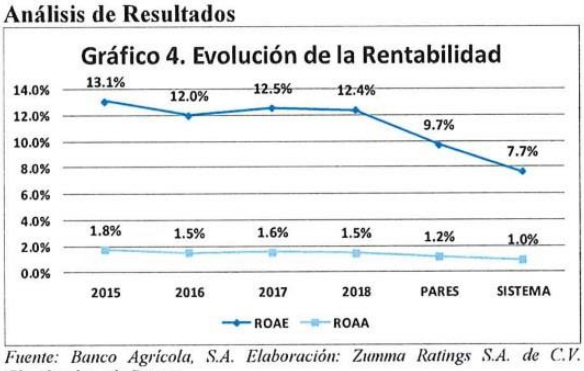
Banco Agrícola registra descalce de plazos en algunas ventanas de tiempo; debiendo señalar que los excedentes de liquidez permiten reducir las brechas entre activos y pasivos financieros en los períodos subsecuentes. Zumma Ratings es de la opinión que la emisión de valores de largo plazo y el sostenimiento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

Solvencia

Banco Agrícola presenta una posición patrimonial razonable, en línea con el crecimiento modesto de cartera, valorando la flexibilidad financiera y su capacidad de generación interna de capital y de absorción de pérdidas. Al cierre del 2018, el Banco presenta una relación patrimonio / activos de 11.6% y un indicador de suficiencia patrimonial de 14.3% (de un mínimo de 12%), comparando desfavorablemente con el promedio del Sistema (12.3% y 16.1%, respectivamente) y con el promedio de los 4 mayores bancos del Sistema (12.7% y 16.1%, respectivamente). Zumma prevé que los indicadores patrimoniales se mantendrán en niveles razonables, en vista del crecimiento modesto proyectado y la buena generación de utilidades esperadas.

Análisis de Resultados

Gráfico 4. Evolución de la Rentabilidad



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

El desempeño financiero de Banco Agrícola es sólido, con indicadores de rentabilidad superiores al promedio de la banca y de sus pares (ver gráfico *Evolución de la Rentabilidad*). Este desempeño está fundamentado en sólidos márgenes (financiero y de operaciones) y buenos niveles de eficiencia operativa, los cuales compensaron el mayor gasto en provisiones. Un factor común en la banca local es la limitada diversificación de ingresos, debido a las restricciones locales en el cobro de comisiones por servicios. Estos ingresos representan 14% del total de ingresos operativos; mientras que estos ingresos netos de sus costos correspondientes equivalen a 11% de la utilidad financiera.

En términos de gastos, la gestión del Banco es eficiente, donde el posicionamiento y franquicia de Banco Agrícola le permiten alcanzar economías de escala. Los indicadores de gastos comparan favorablemente con el promedio del Sistema y de pares directos y, al cierre de 2018, los gastos representan 3.1% de los activos y el indicador de eficiencia se ubica en 46.2% (Sistema: 3.5% y 55.9%; Pares: 3.2% y 51.6%, respectivamente).

Zumma prevé que el desempeño financiero de Banco Agrícola seguirá siendo sólido, pese al entorno de creciente competencia y el débil desempeño de la actividad económica.

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

	DIC.15	%	DIC.16	%	DIC.17	%	DIC.18	%
ACTIVOS								
Caja Bancos	830,328	20%	985,093	23%	1,017,232	23%	1,023,495	23%
Inversiones Financieras	**334,683**	**8%**	**237,385**	**6%**	**226,905**	**5%**	**222,397**	**5%**
Reportos y otras operaciones bursátiles	10,553	0%	2,291	0%	5,280	0%	2,171	0%
Valores negociables	324,130	8%	235,094	5%	221,625	5%	220,225	5%
Préstamos Brutos	**2,958,323**	**71%**	**3,029,965**	**70%**	**3,040,305**	**70%**	**3,237,391**	**72%**
Vigentes	2,782,190	67%	2,825,754	66%	2,845,779	66%	3,010,885	67%
Reestructurados	130,356	3%	152,620	4%	145,358	3%	171,193	4%
Vencidos	45,777	1%	51,590	1%	49,168	1%	55,313	1%
Menos:								
Reserva de saneamiento	85,820	2%	83,752	2%	81,600	2%	100,574	2%
Préstamos Netos de reservas	**2,872,503**	**69%**	**2,946,213**	**68%**	**2,958,705**	**68%**	**3,136,817**	**69%**
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	8,253	0%	8,934	0%	8,028	0%	6,455	0%
Inversiones Accionarias	4,456	0%	4,635	0%	4,855	0%	4,916	0%
Activo fijo neto	78,513	2%	90,949	2%	97,840	2%	96,201	2%
Otros activos	21,445	1%	31,292	1%	29,551	1%	30,068	1%
TOTAL ACTIVOS	**4,150,180**	**100%**	**4,304,500**	**100%**	**4,343,115**	**100%**	**4,520,347**	**100%**
PASIVOS								
Depósitos								
Depósitos en cuenta corriente	723,601	17%	670,899	16%	775,703	18%	750,591	17%
Depósitos de ahorro	1,126,000	27%	1,215,041	28%	1,351,320	31%	1,464,494	32%
Depósitos a la vista	**1,849,601**	**45%**	**1,885,940**	**44%**	**2,127,023**	**49%**	**2,215,085**	**49%**
Cuentas a Plazo	874,986	21%	901,005	21%	951,500	22%	959,449	21%
Depósitos a plazo	**874,986**	**21%**	**901,005**	**21%**	**951,500**	**22%**	**959,449**	**21%**
Total de depósitos	**2,724,586**	**66%**	**2,786,944**	**65%**	**3,078,523**	**71%**	**3,174,534**	**70%**
BANDESAL	23,710	1%	26,087	1%	23,315	1%	19,021	0%
Préstamos de otros Bancos	245,304	6%	323,296	8%	47,318	1%	133,625	3%
Titulos de Emisión Propia	214,333	5%	230,159	5%	247,208	6%	249,208	6%
Otros pasivos de Intermediación	9,402	0%	12,153	0%	14,910	0%	16,143	0%
Otros pasivos	85,555	2%	85,848	2%	89,107	2%	104,938	2%
Financiamiento Estructurado	300,788	7%	300,731	7%	300,731	7%	300,788	7%
TOTAL PASIVO	**3,603,677**	**87%**	**3,765,217**	**87%**	**3,801,113**	**88%**	**3,998,257**	**88%**
Interés Minoritario	14	0%	15	0%	17	0%	16	0%
PATRIMONIO NETO								
Capital Social	297,500	7%	297,500	7%	297,500	7%	297,500	7%
Reservas y resultados acumulados	176,797	4%	176,628	4%	176,668	4%	158,561	4%
Utilidad neta	72,191	2%	65,141	2%	67,817	2%	66,014	1%
TOTAL PATRIMONIO NETO	**546,488**	**13%**	**539,269**	**13%**	**541,986**	**12%**	**522,075**	**12%**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**4,150,180**	**100%**	**4,304,500**	**100%**	**4,343,115**	**100%**	**4,520,347**	**100%**

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

	DIC.15	%	DIC.16	%	DIC.17	%	DIC.18	%
Ingresos de Operación	**342,368**	**100%**	**366,959**	**100%**	**377,055**	**100%**	**419,238**	**100%**
Ingresos de préstamos	253,286	74%	267,898	73%	275,487	73%	286,527	68%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	27,587	8%	29,138	8%	27,770	7%	45,922	11%
Intereses y otros ingresos de inversiones	9,609	3%	13,494	4%	8,963	2%	10,122	2%
Reportos y operaciones bursátiles	202	0%	356	0%	50	0%	274	0%
Intereses sobre depósitos	608	0%	2,493	1%	7,103	2%	15,008	4%
Utilidad en venta de títulos valores	933	0%	404	0%	296	0%	259	0%
Operaciones en M.E.	823	0%	1,007	0%	943	0%	1,133	0%
Otros servicios y contingencias	49,319	14%	52,170	14%	56,443	15%	59,994	14%
Costos de Operación	**99,722**	**29%**	**113,061**	**31%**	**115,868**	**31%**	**112,320**	**27%**
Intereses y otros costos de depósitos	38,326	11%	40,059	11%	44,577	12%	45,030	11%
Intereses sobre emisión de obligaciones	11,656	3%	11,690	3%	13,552	4%	14,137	3%
Intereses sobre préstamos	22,073	6%	32,877	9%	29,567	8%	26,393	6%
Pérdida en venta de títulos valores	285	0%	955	0%	52	0%	391	0%
Costo operaciones en M.E.	55	0%	213	0%	16	0%	72	0%
Otros servicios más contingencias	27,327	8%	27,267	7%	28,104	7%	26,296	6%
UTILIDAD FINANCIERA	**242,646**	**70.9%**	**253,898**	**69.2%**	**261,187**	**69.3%**	**306,918**	**73%**
GASTOS OPERATIVOS	**161,856**	**47%**	**173,432**	**47%**	**183,108**	**49%**	**206,334**	**49%**
Personal	64,333	19%	63,242	17%	65,388	17%	71,219	17%
Generales	45,930	13%	48,974	13%	53,375	14%	60,246	14%
Depreciación y amortizacion	10,048	3%	9,918	3%	10,180	3%	10,247	2%
Reservas de saneamiento	41,545	12%	51,297	14%	54,165	14%	64,622	15%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	**80,790**	**24%**	**80,467**	**22%**	**78,079**	**21%**	**100,584**	**24%**
Otros Ingresos y Gastos no operacionales	23,442	7%	17,661	5%	23,811	6%	4,748	1%
Dividendos	282	0%	180	0%	220	0%	200	0%
UTILIDAD(PERD.)ANTES IMP.	**104,514**	**31%**	**98,307**	**27%**	**102,110**	**27%**	**105,532**	**25%**
Impuesto sobre la renta	32,321	9%	33,165	9%	34,290	9%	39,518	9%
Participación del ints minorit en Sub.	2	0%	1	0%	2	0%	0	0%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	**72,191**	**21%**	**65,141**	**17.8%**	**67,817**	**18.0%**	**66,014**	**15.7%**

BANCO AGRICOLA, S.A. Y SUBSIDIARIAS				
INDICADORES FINANCIEROS	**DIC.15**	**DIC.16**	**DIC.17**	**DIC.18**
Capital				
Pasivo / Patrimonio	6.59	6.98	7.01	7.66
Pasivo / Activo	0.87	0.87	0.88	0.88
Patrimonio / Préstamos brutos	18.5%	17.8%	17.8%	16.1%
Patrimonio/ Vencidos	1194%	1045%	1102%	944%
Vencidos / Patrimonio y Rva. saneamiento	7.24%	8.28%	7.88%	8.88%
Patrimonio / Activos	13.17%	12.53%	12.48%	11.55%
Activos extraordinarios / Patrimonio	1.51%	1.66%	1.48%	1.24%
Activos extraordinarios / Capital	2.77%	3.00%	2.70%	2.17%
Índice Adecuación de Capital	16.20%	15.50%	15.50%	14.28%
Liquidez				
Caja + val. Neg./ Dep. a la vista	0.62	0.65	0.58	0.56
Caja + val. Neg./ Dep. totales	0.42	0.44	0.40	0.39
Caja + val. Neg./ Activo total	0.28	0.28	0.29	0.28
Préstamos netos/ Dep. totales	1.05	1.06	0.96	0.99
Rentabilidad				
ROAE	13.09%	12.00%	12.54%	12.41%
ROAA	1.77%	1.54%	1.57%	1.49%
Margen financiero neto	70.9%	69.2%	69.3%	73.2%
Utilidad neta / Ingresos financieros	21.1%	17.8%	18.0%	15.7%
Gastos operativos / Total activos	2.90%	2.84%	2.97%	3.13%
Componente extraordinario en utilidades	32.5%	27.1%	35.1%	7.2%
Rendimiento de Activos	8.83%	9.51%	9.56%	9.91%
Costo de la deuda	2.25%	2.51%	2.58%	2.39%
Margen de operaciones	6.58%	7.00%	6.98%	7.52%
Eficiencia operativa	49.58%	48.10%	49.37%	46.17%
Gastos operativos / Ingresos de operación	35.14%	33.28%	34.20%	33.80%
Calidad de activos				
Vencidos / Préstamos brutos	1.55%	1.70%	1.62%	1.71%
Reservas / Vencidos	187.47%	162.34%	165.96%	181.83%
Préstamos Brutos / Activos	71.3%	70.4%	70.0%	71.6%
Activos inmovilizados	-5.82%	-4.31%	-4.50%	-7.43%
Vencidos + Reestruc. / Préstamos brutos	5.95%	6.74%	6.40%	7.00%
Reservas / Vencidos+Reestructurados	48.72%	41.01%	41.95%	44.40%
Otros indicadores				
Ingresos de intermediación	264,437	284,288	291,849	311,915
Costos de intermediación	72,340	85,581	87,748	85,952
Utilidad actividades de intermediación	192,097	198,707	204,101	225,964

MONTO Y SALDO DE LAS EMISIONES VIGENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (US$MILES)						
DENOMINACIÓN	**MONTO AUTORIZADO**	**MONTO VIGENTE**	**FECHA DE COLOCACIÓN**	**TASA**	**PLAZO**	**GARANTÍA**
CIBAC$15	$150,000	$20,024	Agosto 24, 2012	5.50%	De 10 años	Créditos categoría "A"
CIBAC$16	$200,000	$110,058	Abril 30, 2013	5.60%	De 7 a 12 años	Créditos categoría "A"
CIBAC$17	$400,000	$119,127	Julio 29, 2016	5.56%	De 3 a 7 años	Créditos categoría "A" y patrimonio
TOTAL	**$750,000**	**$249,208**				

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.