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: 25 de octubre de 2022**

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 30.06.22----------		
ROAA: 2.2%	ROAE: 20.2%	Activos: 5,718.4
Ingresos: 252.8	U. Neta: 61.6	Patrimonio: 572.2

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 2019, 2020 y 2021; estados financieros no auditados al 30 de junio de 2021 y 2022; 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) en EAAA.sv y la de sus instrumentos vigentes con base a la evaluación efectuada al 30 de junio de 2022.

En las clasificaciones se ha valorado el soporte implícito por parte de su accionista principal, Bancolombia, S.A., la posición dominante de Banco Agrícola en el sector con la mayor participación de mercado en términos de activos, préstamos y depósitos; el elevado nivel de cobertura de reservas; 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. En contraposición, se señala el incremento en la cartera refinanciada (aspecto común con el mercado).

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 de Banco Agrícola. Bancolombia es el mayor banco en el sistema financiero colombiano.

Líder en el sistema financiero salvadoreño: La posición dominante de Banco Agrícola como líder del sistema financiero se evidencia en sus participaciones de mercado en términos de activos (26.2%), préstamos (25.6%), depósitos (26.2%) y utilidades (39.3%).

Crecimiento de cartera crediticia superior al promedio de mercado: El volumen de cartera crediticia incrementa interanualmente en US$344.3 millones al 30 de junio de 2022, representando un crecimiento interanual de 9.9%. El comportamiento anterior compara superior al promedio de la industria, que incrementó en 8.7% en el mismo período. Esta dinámica de colocación se fundamenta en el aumento de créditos otorgados a los sectores de servicios básicos

(77.0%), industria manufacturera (24.7%), consumo (5.1%) y otras actividades (88.8%). En contraposición, se observa una contracción en los sectores de servicios y agropecuario.

Favorable calidad de activos: La calidad de activos de Banco Agrícola persiste en niveles favorables frente al promedio de la industria. Durante algunos meses de 2021, estos indicadores presentaron una leve disminución, no obstante, la dinámica de saneamientos, junto a la implementación y seguimiento de apropiadas políticas en materia de gestión y administración del riesgo (alineadas con las de su Grupo Financiero), le han permitido sostener una continua y gradual tendencia de mejora. Los créditos vencidos representan un bajo 1.2% del total de la cartera al 30 de junio de 2022, comparando favorable a lo registrado en junio de 2021 y frente al promedio de la banca comercial (2.2% y 2.0%, respectivamente). Sin embargo, se señala el aumento en la cartera refinanciada, en sintonía con los arreglos que Banco Agrícola realizó con clientes que fueron afectados de forma temporal por la contingencia sanitaria. Así, los préstamos refinanciados pasaron a 5.8%, desde 5.0% en el lapso de doce meses. El volumen de reservas totaliza US$110.8 millones al 30 de junio de 2022 (US$169.1 millones en junio de 2021), garantizando una cobertura sobre créditos vencidos de 235.8%. Si bien la cobertura de reservas disminuyó frente a lo observado en junio de 2021, esta se mantiene en niveles favorables de comparar con el promedio del mercado (146.5%) y de los promedios históricos.

Estructura diversificada de fondeo y adecuada posición de liquidez: La estructura de fondeo de Banco Agrícola se considera diversificada y sin concentraciones relevantes. Esta se fundamenta en la estable base de depósitos a la vista, en línea con su fortaleza de franquicia, complementándose con cuentas a plazo, préstamos con entidades extranjeras y emisiones en el mercado local. La evolución de los pasivos de intermediación en los últimos doce meses estuvo determinada por la mayor suscripción de créditos con entidades multilaterales, la amortización de emisiones locales y la mayor captación de depósitos, principalmente a la vista. Los activos líquidos (efectivo e inversiones) otorgan una cobertura de 0.30 veces (x) a los activos totales, comparando similar al promedio de mercado, mientras que de comparar con los depósitos totales el indicador sube a 0.41x (0.40x promedio de la industria). Lo anterior evidencia una adecuada posición de liquidez.

Indicadores de rentabilidad superiores a la industria: El volumen de utilidad neta de Banco Agrícola exhibe una expansión interanual de 18.8%, equivalente a US$9.8 millones. El comportamiento descrito se explica por el incremento en la utilidad financiera (11.3%), así como el menor gasto por constitución de reservas (-47.9%). En contraposición, se señala el menor aporte de gastos no operacionales (-53.2%), por la menor liberación de reservas y la normalización en la recuperación de créditos saneados. Los indicadores de rentabilidad patrimonial y sobre activos pasan a 20.6% y 2.2% a junio de 2022, comparando superiores a los registrados por la industria (12.3% y 1.4%, respectivamente). La eficiencia operativa de Banco Agrícola se mantiene en niveles similares a los históricos, ubicándose en 44.9% al cierre de junio de 2022. Este nivel continúa comparando favorable frente al promedio de los bancos comerciales (54.2%).

Sólida posición patrimonial: El indicador de suficiencia patrimonial de Banco Agrícola se ubica en 15.2% al 30 de junio, comparando favorable frente al promedio del sector bancario (14.8%). La relación de patrimonio / activos disminuye interanualmente (10.0% versus 11.3%), debido a la distribución de dividendos decretada en febrero de 2022 por US$150.2 millones que redujo el indicador. En opinión de Zumma Ratings, la posición patrimonial de Banco Agrícola es favorable, otorgándole capacidad de crecimiento y flexibilidad financiera, previendo que se mantendrá en niveles favorables hacia el cierre de 2022.

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 de plazos entre activos y pasivos en una ventana de tiempo.

Oportunidades

1. Desarrollo de nuevos productos y servicios.

Amenazas

1. Desaceleración en la recuperación económica.

ENTORNO ECONÓMICO

Acorde con el Banco Central de Reservas (BCR), la economía salvadoreña creció un 2.8% durante el segundo trimestre de 2022 (26.6% segundo trimestre de 2021). Este desempeño económico estuvo asociado con el aumento de los flujos de remesas y el crecimiento de los sectores transporte y almacenamiento, actividades de servicios administrativos y servicios de Gobierno. Para 2022, el BCR prevé que El Salvador registrará un ritmo de expansión del 2.8%.

Como variables que impulsarían la actividad económica en 2022 se mencionan el aporte de las remesas familiares y la materialización de las expectativas de inversión de los agentes económicos. Por otra parte, como factores que generan incertidumbre en el entorno se señala la expansión en el nivel de endeudamiento público, la presión en las finanzas públicas por los vencimientos próximos de deuda en el corto plazo y aumento del riesgo país, el alza relevante en los precios globales de los bienes y servicios (efecto de problemas en la cadena logística y conflictos globales); así como el endurecimiento en la política monetaria de la FED.

Históricamente, El Salvador se ha caracterizado por mantener bajos niveles de inflación (por ser una economía dolarizada); no obstante, el contexto actual de alza global de precios, ha determinado una escalada en la inflación en El Salvador. Así, la variación anual del IPC cerró en 7.7% en agosto 2022 (4.3% en agosto de 2021); ubicándose por debajo del promedio de los países centroamericanos, incluyendo Panamá y República Dominicana (8.8%). La factura petrolera de El Salvador presentó una expansión de 72.3% a agosto de 2022, acorde con el aumento de la demanda y el alza en el precio internacional de este insumo.

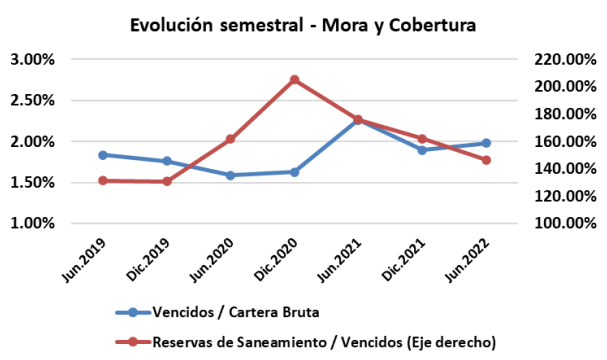
En otro aspecto, el volumen de exportaciones registró un crecimiento interanual del 17.0% al 31 de agosto de 2022, asociado principalmente con la dinámica en los sectores de industria manufacturera y maquila. Por su parte, el volumen de remesas familiares ascendió a US$5,065.6 millones de enero a agosto 2022, reflejando un crecimiento del 3.6% con respecto al mismo periodo del año anterior. En opinión de Zumma Ratings, los flujos de envío de remesas familiares estarán condicionados a la evolución de la inflación y al nivel de desempleo hispano en Estados Unidos.

Los niveles de endeudamiento de El Salvador persisten elevados y reflejan una tendencia creciente en los últimos años. Zumma Ratings considera que el gasto por servicio de la deuda será importante en el corto plazo, principalmente por el vencimiento de LETES, CETES y Eurobonos; valorando el nivel de acceso del Gobierno a financiamiento externo e interno. Con respecto a la calificación soberana, Moody's modificó el rating a Caa3 desde Caa1 con perspectiva negativa (mayo de 2022); Standard & Poor's modificó el rating a CCC+ desde B- manteniendo la perspectiva negativa (junio de 2022) y Fitch recientemente, disminuyó la calificación a CC desde CCC (septiembre de 2022).

Adicionalmente, en julio de 2022 el Gobierno de El Salvador anunció la recompra de sus Eurobonos vigentes, con vencimiento en 2023 y 2025. La oferta terminó el 20 de septiembre de 2022, siendo efectiva la recompra de deuda soberana por US$565 millones (US$133 millones del bono 2023 y US$432.5 millones del bono 2025) y se anunció una segunda recompra por el remanente para el último trimestre del año. El Gobierno de El Salvador comunicó que los Derechos Especiales de Giro que facilitó el FMI y un préstamo con el Banco Centroamericano de Integración Económica fueron las fuentes utilizadas para esta primera recompra de bonos.

ANÁLISIS DEL SECTOR

En términos de expansión crediticia, el sector bancario exhibe un desempeño favorable en los últimos doce meses. Así, la cartera registró un crecimiento interanual de 8.7% al 30 de junio de 2022 (2.4% en junio de 2021), destacando la colocación en los sectores de consumo (5.7%), comercio (14.3%) y servicios básicos (56.5%). En contraposición, los préstamos otorgados al sector agropecuario presentaron una contracción en el mismo período (-9.5%). En opinión de Zumma Ratings, la dinámica de crecimiento en la generación de negocios del sector podría desacelerarse en los próximos meses, en sintonía con los efectos de la elevada tasa de inflación y el desempeño económico de Estados Unidos que impactará en la demanda crediticia.



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

Por otra parte, la evolución interanual de la calidad de activos al 30 de junio de 2022 estuvo determinada por la liberación de provisiones y una gradual reducción del indicador de mora, posterior al deterioro registrado en 2021, debido al reconocimiento de los impactos generados por la contingencia sanitaria. El comportamiento descrito estuvo en sintonía con la expansión crediticia, así como por la dinámica de saneamiento por parte de algunos bancos. En ese sentido, al 30 de junio de 2022 el índice de mora pasa a 1.98% desde 2.26% en el lapso de doce meses, comparando todavía por encima de los niveles históricos previos a la pandemia del COVID-19 (Ver Gráfico *Evolución semestral – mora y cobertura).* Por otra parte, la cartera refinanciada se mantuvo estable en el mismo período (4.4%).

El volumen de reservas de saneamiento exhibe una contracción interanual del 20.7%, conllevando una disminu-

ción de la cobertura de provisiones sobre créditos vencidos de 175.9% a 146.5% en el lapso de doce meses. No obstante, los niveles de cobertura aún comparan superiores a los promedios registrados previo a la contingencia sanitaria. Por otra parte, se señala que la mayoría de instituciones bancarias optaron por no tomar el beneficio de constitución gradual de reservas, conforme a lo establecido en la normativa.

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 factores de riesgo. La evolución de los pasivos de intermediación durante los últimos doce meses estuvo determinada por un aumento importante en el uso de líneas con entidades del exterior (38.6%), así como la mayor captación de depósitos (3.6%). El entorno de endurecimiento en la política monetaria global y el mayor riesgo país sensibilizará el costo de fondeo y podría generar cierta presión en la rentabilidad de la industria.

Con respecto a la liquidez del sistema, el elevado crecimiento de cartera y una captación a menor ritmo en los depósitos del público, conllevaron a una ligera disminución en las métricas de liquidez. De esa forma, la participación de las disponibilidades y las inversiones sobre el total de activos paso a 29.4% al cierre de junio de 2022 (31.9% en junio de 2021). A criterio de Zumma Ratings, la banca mantendrá adecuados niveles de recursos para atender sus compromisos inmediatos.

La posición patrimonial del sector bancario continúa favorable, aunque presenta una ligera contracción de comparar con el año previo. En ese sentido, el índice de adecuación patrimonial, de acuerdo con la regulación local, se ubica en 14.8% a junio de 2022 (15.0% en junio de 2021). Adicionalmente, el índice patrimonio / activos pasa a 10.5% desde 10.9% en el lapso de doce meses. La distribución de dividendos en varios bancos durante el primer semestre de 2022, así como la expansión en los activos productivos han determinado de forma conjunta la tendencia descrita.

En otro aspecto, la generación de resultados del sistema bancario exhibe un relevante aumento al 30 de junio de 2022, en línea con la expansión de la utilidad financiera y la menor constitución de provisiones. En contraposición, se señala un mayor nivel de gastos operacionales, acorde con la mayor generación de negocios y la reanudación de algunos servicios que fueron suspendidos durante el período de la contingencia sanitaria por parte de algunos bancos. Así, el volumen de utilidades de la banca al cierre de junio de 2022 totaliza US$156.9 millones (US$120.4 millones en junio de 2021), favoreciendo el desempeño financiero de la industria.

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. Banco Agrícola 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. 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, Banco Agrícola consolida las operaciones de dos subsidiarias: Arrendadora Financiera, S.A. y Credibac, S.A. de C.V.

Los estados financieros intermedios 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 2022, se emitió una opinión sin salvedad sobre los estados financieros intermedios de Banco Agrícola.

GOBIERNO CORPORATIVO

Zumma es de la opinión que las prácticas de gobierno corporativo de Banco Agrícola 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 30 de junio de 2022:

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 4.3% del capital social y reservas al 30 de junio de 2022, 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 de Banco Agrícola, 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 99.4% de su cartera de préstamos está colocada a tasas de interés ajustables y una posición de 0.03% del patrimonio en operaciones en moneda extranjera (diferencia entre activos y pasivos en moneda extranjera entre fondo patrimonial).

ANÁLISIS DE RIESGO

La posición dominante de Banco Agrícola como líder del sistema financiero se evidencia en sus participaciones de mercado en términos de activos (26.2%), préstamos (25.6%), depósitos (26.2%) y utilidades (39.3%).

La estructura financiera de Banco Agrícola de los últimos doce meses estuvo determinada por el aumento de las disponibilidades, la disminución en el portafolio de inversiones, el elevado crecimiento de cartera crediticia, la mayor captación de depósitos y suscripción de préstamos con 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
El volumen de cartera crediticia incrementa interanualmente en US$344.3 millones al 30 de junio de 2022, representando un crecimiento interanual de 9.9%. El comportamiento anterior compara superior al promedio de la industria, que incrementó su cartera crediticia en 8.7% en el mismo período.

Esta dinámica de colocación se fundamenta en el aumento de créditos otorgados a los sectores de servicios básicos (77.0%), industria manufacturera (24.7%), consumo (5.1%) y otras actividades (88.8%). En contraposición, se observa una contracción en los sectores de servicios y agropecuario.

Los sectores de consumo y vivienda continúan predominando en la estructura a junio de 2022, participando en 41.9% y 14.9%, respectivamente. La Administración prevé una moderación en la dinámica de colocación hacia el cierre de 2022. En opinión de Zumma Ratings, el elevado flujo de remesas será un factor que podrá sostener la demanda de créditos, especialmente del sector consumo personal, no obstante, la desaceleración de la economía podría sensibilizar las perspectivas de crecimiento del crédito.

Calidad de Activos
La calidad de activos de Banco Agrícola persiste en niveles favorables frente al promedio de la industria. Durante algunos meses de 2021, estos indicadores presentaron una leve disminución, no obstante, la dinámica de saneamientos, junto a la implementación y seguimiento de apropiadas políticas en materia de gestión y administración del riesgo (alineadas con las de su Grupo Financiero), le han permitido sostener una continua y gradual tendencia de mejora.

Los créditos vencidos representan un bajo 1.2% del total de la cartera al 30 de junio de 2022, comparando favorable a lo registrado en junio de 2021 y frente al promedio de la banca comercial (2.2% y 2.0%, respectivamente). Sin embargo, se señala el aumento en la cartera refinanciada, en sintonía con los arreglos que Banco Agrícola realizó con clientes que fueron afectados de forma temporal por la contingencia sanitaria. Así, los préstamos refinanciados pasaron a 5.8%, desde 5.0% en el lapso de doce meses. Cabe precisar que uno de los principales deudores del banco presentó una afectación temporal por la coyuntura sanitaria, señalando que se logró un acuerdo para refinanciar dicho préstamo.

El volumen de reservas totaliza US$110.8 millones al 30 de junio de 2022 (US$169.1 millones en junio de 2021), garantizando una cobertura sobre créditos vencidos de 235.8%. Si bien la cobertura de reservas disminuyó frente a lo observado en junio de 2021, esta se mantiene en niveles favorables de comparar con el promedio del mercado (146.5%) y de los promedios históricos. Al incorporar los créditos refinanciados al análisis, la cobertura pasa a 41.0%.

En otro aspecto, la dinámica de expansión en la cartera crediticia de Banco Agrícola, favorece la participación que representan sus principales deudores, de forma que las 10 principales concentraciones participan en 9.8% del total de préstamos (11.1% al 30 de junio de 2021). Cabe precisar que, nueve de éstos están calificados en categoría y uno en categoría E, debido a la afectación que reflejó por la contingencia sanitaria. Al respecto, Banco Agrícola ha constituido el 100% del saldo de dicho crédito; resaltando que logró concretar un acuerdo de refinanciamiento en 2021.

En opinión de Zumma Ratings, el continuo crecimiento de cartera, así como las adecuadas políticas de gestión del riesgo, permitirán que los indicadores de calidad de activos se mantengan en niveles favorables.

Fondeo y Liquidez

La estructura de fondeo de Banco Agrícola se considera diversificada y sin concentraciones relevantes. Esta se fundamenta en la estable base de depósitos a la vista, en línea con su fortaleza de franquicia, complementándose con cuentas a plazo, préstamos con entidades extranjeras y emisiones en el mercado local. La evolución de los pasivos de intermediación en los últimos doce meses estuvo determinada por la mayor suscripción de créditos con entidades multilaterales, la amortización de emisiones locales y la mayor captación de depósitos, principalmente a la vista.

El volumen de depósitos aumenta interanualmente en 3.2%, principalmente por la expansión de cuentas a la vista en contraposición a la disminución de depósitos a plazo. No obstante, se señala que el crecimiento de captaciones a plazo registra una dinámica de crecimiento a nivel del sector en los últimos meses, en sintonía con la evolución de tasas de interés.

Las emisiones de certificados de inversión corresponden a tres programas de los cuales se han emitido diversos tramos a largo plazo. Adicionalmente, Banco Agrícola ha suscrito importantes programas de crédito con entidades multilaterales en los últimos años, señalando el apoyo de algunos organismos como Corporación Financiera Internacional (IFC), la cual amplió el cupo que le otorgó previamente, así como el Banco Interamericano de Desarrollo Invest.

A criterio de Zumma Ratings, la estructura de fondeo se mantendrá diversificada y no presentará variaciones significativas en los próximos meses, considerando la estable base de depositantes del Banco, apalancada en su ecosistema digital.

Los activos líquidos (efectivo e inversiones) otorgan una cobertura de 0.30 veces (x) a los activos totales, comparando similar al promedio de mercado, mientras que de comparar con los depósitos totales el indicador sube a 0.41x (0.40x promedio de la industria). Lo anterior evidencia una buena posición de liquidez y una adecuada gestión de este riesgo.

El portafolio de inversiones se contrae de forma interanual, representando el 13.0% en la estructura de balance al cierre de junio de 2022 (19.5% en junio de 2021). Este se integra principalmente por títulos respaldados por el Gobierno de El Salvador (64.9%) e instrumentos respaldados por instituciones del exterior (29.8%). Al respecto, se valora la posición de fragilidad de las finanzas públicas, señalando el significativo aumento en el riesgo soberano reflejado en los últimos meses, en un contexto de presiones en la liquidez y de elevada razón deuda/PIB. Es importante señalar que, la estrategia de adquisición por tipos de títulos y el análisis para determinar los grados de exposición, se encuentran alineados con las políticas de su Grupo Financiero.

Banco Agrícola registra descalce en una ventana de tiempo (entre 31 a 60 días), no obstante, el amplio excedente de la primera ventana de tiempo permite reducir la brecha entre activos y pasivos señalada. Zumma Ratings es de la opinión que el sostenimiento de depósitos estables, junto a las operaciones de fondeo de largo plazo, permitirán sostener al banco la adecuada gestión de las brechas de vencimiento.

Solvencia

El indicador de suficiencia patrimonial de Banco Agrícola se ubica en 15.2% al 30 de junio, comparando favorable frente al promedio del sector bancario (14.8%). La relación de patrimonio / activos disminuye interanualmente (10.0% versus 11.3%), debido a la distribución de dividendos decretada en febrero de 2022 por US$150.2 millones que redujo el indicador. En opinión de Zumma Ratings, la posición patrimonial de Banco Agrícola es favorable, otorgándole capacidad de crecimiento y flexibilidad financiera, previendo que se mantendrá en niveles favorables hacia el cierre de 2022.

Análisis de Resultados

En el análisis se pondera la mejora en la utilidad financiera, en sintonía con el incremento de ingresos por la mayor cartera crediticia, los niveles de eficiencia operativa y los favorables índices de rentabilidad comparados con el promedio de mercado.

El volumen de utilidad neta de Banco Agrícola exhibe una expansión interanual de 18.8%, equivalente a US$9.8 millones. El comportamiento descrito se explica por el incremento en la utilidad financiera (11.3%), así como el menor gasto por constitución de reservas (-47.9%). Al respecto, cabe resaltar el aporte de los ingresos netos por los efectos de valoración a valor razonable y los intereses de los contratos de permuta (swap), los cuales totalizaron US$9.4 millones al 30 de junio de 2022. En contraposición, se señala el menor aporte de gastos no operacionales (-53.2%), por la menor liberación de reservas y la normalización en la recuperación de créditos saneados.

Los ingresos financieros de Banco Agrícola se favorecen por la mayor base de activos productivos. En contraposición, se señala que el Banco ha tenido que pagar menores

intereses por depósitos, en sintonía con la dinámica en las tasas de interés de los últimos meses. No obstante, se prevé que el comportamiento de tasas de interés comenzará a incrementar, debido a la evolución de las tasas de referencia internacional.

El margen financiero pasa a 69.0% desde 72.7% en el lapso de doce meses, aunque en volumen crece en US$17.7 millones. Los indicadores de rentabilidad patrimonial y sobre activos pasan a 20.6% y 2.2% a junio de 2022, comparando superiores a los registrados por la industria (12.3% y 1.4%, respectivamente).

La eficiencia operativa de Banco Agrícola se mantiene en niveles similares a los históricos, ubicándose en 44.9% al cierre de junio de 2022. Este nivel continúa comparando favorable frente al promedio de los bancos comerciales (54.2%).

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

	DIC.19	%	DIC.20	%	JUN.21	%	DIC.21	%	JUN.22	%
ACTIVOS										
Caja Bancos	1,021,519	21%	976,532	19%	787,695	15%	929,681	18%	1,075,941	19%
Reportos y otras operaciones bursátiles	6,536	0%	14,772	0%	23,021	0%	0	0%	2,032	0%
Inversiones Financieras	**316,674**	**6%**	**848,478**	**16%**	**1,037,339**	**19.5%**	**748,678**	**14%**	**745,837**	**13.0%**
Inv. para negociación y disponibles para la venta	292,170	6%	830,082	16%	1,014,318	19%	701,730	13%	642,409	11%
Inversiones para conservarse al vencimiento	24,504	1%	18,396	0%	0	0%	46,948	1%	101,396	2%
Préstamos Brutos	**3,475,851**	**71%**	**3,377,858**	**64%**	**3,484,076**	**65%**	**3,544,167**	**67%**	**3,828,340**	**67%**
Vigentes	3,275,092	67%	3,178,640	60%	3,236,244	61%	3,271,698	62%	3,558,098	62%
Reestructurados	154,912	3%	160,898	3%	172,912	3%	224,920	4%	223,255	4%
Vencidos	45,848	1%	38,320	1%	74,919	1%	47,550	1%	46,988	1%
Menos:										
Reserva de saneamiento	87,392	2%	150,356	3%	169,138	3%	120,460	2%	110,813	2%
Préstamos Netos de reservas	**3,388,459**	**69%**	**3,227,502**	**61%**	**3,314,938**	**62%**	**3,423,708**	**65%**	**3,717,527**	**65%**
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	4,936	0%	3,148	0%	2,434	0%	2,596	0%	2,125	0%
Inversiones Accionarias	5,073	0%	5,813	0%	6,029	0%	6,439	0%	5,789	0%
Activo fijo neto	94,441	2%	91,090	2%	89,108	2%	86,593	2%	84,656	1%
Otros activos	56,579	1%	88,778	2%	90,347	2%	87,405	2%	86,511	2%
TOTAL ACTIVOS	**4,894,216**	**100%**	**5,256,112**	**100%**	**5,327,889**	**100%**	**5,285,101**	**100%**	**5,718,384**	**100%**
PASIVOS										
Depósitos										
Depósitos en cuenta corriente	918,317	19%	1,161,825	22%	1,190,537	22%	1,051,525	20%	1,136,540	20%
Depósitos de ahorro	1,603,477	33%	1,912,260	36%	2,025,451	38%	2,050,366	39%	2,249,680	39%
Depósitos a la vista	**2,521,794**	**52%**	**3,074,086**	**58%**	**3,215,987**	**60%**	**3,101,891**	**59%**	**3,386,219**	**59%**
Cuentas a Plazo	1,053,754	22%	967,093	18%	894,975	17%	841,272	16%	855,362	15%
Depósitos a plazo	**1,053,754**	**22%**	**967,093**	**18%**	**894,975**	**17%**	**841,272**	**16%**	**855,362**	**15%**
Total de depósitos	**3,575,548**	**73%**	**4,041,179**	**77%**	**4,110,962**	**77%**	**3,943,163**	**75%**	**4,241,581**	**74%**
BANDESAL	14,749	0%	9,888	0%	8,274	0%	6,511	0%	5,021	0%
Préstamos de otros Bancos	82,127	2%	320,352	6%	287,559	5%	385,846	7%	539,340	9%
Titulos de Emisión Propia	214,121	4%	212,120	4%	212,087	4%	162,081	3%	162,055	3%
Otros pasivos de Intermediación	16,621	0%	18,467	0%	21,592	0%	19,109	0%	22,606	0%
Otros pasivos	110,585	2%	104,347	2%	85,817	2%	107,598	2%	105,257	2%
Financiamiento Estructurado	300,731	6%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Deuda Subordinada		0%		0%	0	0%		0%	70,273	1%
TOTAL PASIVO	**4,314,483**	**88%**	**4,706,353**	**90%**	**4,726,291**	**89%**	**4,624,308**	**87%**	**5,146,133**	**90%**
Interés Minoritario	17	0%	18	0%	18	0%	19	0%	20	0%
PATRIMONIO NETO										
Capital Social	297,500	6%	297,500	6%	297,500	6%	297,500	6%	297,500	5%
Reservas y resultados acumulados	186,073	4%	187,715	4%	252,231	5%	252,232	5%	213,124	4%
Utilidad neta	96,144	2%	64,527	1%	51,849	1%	111,042	2%	61,608	1%
TOTAL PATRIMONIO NETO	**579,716**	**12%**	**549,742**	**10%**	**601,580**	**11%**	**660,774**	**13%**	**572,232**	**10%**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**4,894,216**	**100%**	**5,256,112**	**100%**	**5,327,889**	**100%**	**5,285,101**	**100%**	**5,718,384**	**100%**

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

	DIC.19	%	DIC.20	%	JUN.21	%	DIC.21	%	JUN.22	%
Ingresos de Operación	**426,684**	**100%**	**419,519**	**100%**	**215,707**	**100%**	**442,562**	**100%**	**252,842**	**100%**
Ingresos de préstamos	297,419	70%	301,447	72%	139,277	65%	279,533	63%	142,316	56%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	33,348	8%	27,223	6%	17,440	8%	35,499	8%	19,152	8%
Intereses y otros ingresos de inversiones	10,910	3%	22,131	5%	13,433	6%	28,716	6%	19,765	8%
Reportos y operaciones bursátiles	268	0%	417	0%	7,979	4%	19,737	4%	26,093	10%
Intereses sobre depósitos	19,027	4%	6,049	1%	627	0%	1,286	0%	929	0%
Utilidad en venta de títulos valores	545	0%	440	0%	460	0%	694	0%	1,249	0%
Instrumentos financieros a valor razonable	0	0%	0	0%			1,231	0%	2,798	1%
Operaciones en M.E.	1,271	0%	1,458	0%	1,100	1%	2,389	1%	1,594	1%
Otros servicios y contingencias	63,896	15%	60,353	14%	35,391	16%	73,478	17%	38,946	15%
Costos de Operación	**120,406**	**28%**	**113,212**	**27%**	**58,888**	**27%**	**124,438**	**28%**	**78,349**	**31%**
Intereses y otros costos de depósitos	45,568	11%	47,976	11%	19,910	9%	37,300	8%	18,065	7%
Intereses sobre emisión de obligaciones	14,004	3%	12,229	3%	6,083	3%	11,214	3%	4,622	2%
Intereses sobre préstamos	29,544	7%	20,917	5%	7,513	3%	15,082	3%	8,992	4%
Instrumentos financieros a valor razonable	0	0%	0	0%			16,678	4%	19,505	8%
Pérdida en venta de títulos valores	277	0%	251	0%	6	0%	39	0%	888	0%
Costo operaciones en M.E.	98	0%	150	0%	19	0%	112	0%	354	0%
Otros servicios más contingencias	30,914	7%	31,690	8%	25,357	12%	44,013	10%	25,923	10%
UTILIDAD FINANCIERA	**306,278**	**72%**	**306,308**	**73.0%**	**156,819**	**72.7%**	**318,123**	**71.9%**	**174,493**	**69.0%**
GASTOS OPERATIVOS	**193,926**	**45%**	**229,579**	**55%**	**116,909**	**54%**	**240,982**	**54%**	**104,200**	**41%**
Personal	80,987	19%	63,871	15%	33,447	16%	77,073	17%	37,715	15%
Generales	55,064	13%	51,265	12%	26,543	12%	59,613	13%	31,494	12%
Depreciación y amortizacion	12,401	3%	14,666	3%	7,353	3%	17,443	4%	9,178	4%
Reservas de saneamiento	45,475	11%	99,777	24%	49,566	23%	86,853	20%	25,814	10%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	**112,351**	**26%**	**76,728**	**18%**	**39,910**	**19%**	**77,141**	**17%**	**70,292**	**28%**
Otros Ingresos y Gastos no operacionales	28,136	7%	13,090	3%	28,711	13%	72,613	16%	13,437	5%
Dividendos	186	0%	170	0%	217	0%	701	0%		0%
UTILIDAD(PERD.)ANTES IMP.	**140,673**	**33%**	**89,987**	**21%**	**68,837**	**32%**	**150,455**	**34%**	**83,729**	**33%**
Impuesto sobre la renta	44,528	10%	25,459	6%	16,988	8%	39,412	9%	22,121	9%
Participación del ints minorit en Sub.	1	0%	1	0%		0%	1	0%	1	0%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	**96,144**	**22.5%**	**64,527**	**15.4%**	**51,849**	**24.0%**	**111,042**	**25.1%**	**61,608**	**24.4%**

BANCO AGRICOLA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

INDICADORES FINANCIEROS	DIC.19	DIC.20	JUN.21	DIC.21	JUN.22
Capital					
Pasivo / Patrimonio	7.44	8.56	7.86	7.00	8.99
Pasivo / Activo	0.88	0.90	0.89	0.87	0.90
Patrimonio / Préstamos brutos	16.7%	16.3%	17.3%	18.6%	14.9%
Patrimonio/ Vencidos	1264%	1435%	803%	1390%	1218%
Vencidos / Patrimonio y Rva. saneamiento	6.87%	5.47%	9.72%	6.09%	6.88%
Patrimonio / Activos	11.84%	10.46%	11.29%	12.50%	10.01%
Activos extraordinarios / Patrimonio	0.85%	0.57%	0.40%	0.39%	0.37%
Activos extraordinarios / Capital	1.66%	1.06%	0.82%	0.87%	0.71%
Índice Adecuación de Capital	14.50%	14.08%	14.64%	16.10%	15.22%
Liquidez					
Caja + reportos + Inv. negociables/ Dep. a la vista	0.52	0.59	0.56	0.53	0.51
Caja + reportos + Inv. negociables/ Dep. totales	0.37	0.45	0.44	0.41	0.41
Caja + reportos + Inv. negociables/ Activo total	0.27	0.35	0.34	0.31	0.30
Préstamos netos/ Dep. totales	0.95	0.80	0.81	0.87	0.88
Rentabilidad					
ROAE	17.45%	11.43%	14.99%	18.35%	20.58%
ROAA	2.04%	1.27%	1.60%	2.11%	2.19%
Margen financiero neto	71.8%	73.0%	72.7%	71.9%	69.0%
Utilidad neta / Ingresos financieros	22.5%	15.4%	24.0%	25.1%	24.4%
Gastos operativos / Total activos	3.03%	2.47%	2.53%	2.92%	2.74%
Componente extraordinario en utilidades	29.3%	20.3%	55.4%	65.4%	21.8%
Rendimiento de Activos	7.09%	6.73%	6.71%	6.96%	7.34%
Costo de la deuda	2.29%	1.77%	1.45%	1.41%	1.28%
Margen de operaciones	4.80%	4.96%	5.26%	5.55%	6.06%
Eficiencia operativa	48.47%	42.38%	42.94%	48.45%	44.92%
Gastos operativos / Ingresos de operación	34.79%	30.94%	31.22%	34.83%	31.00%
Calidad de activos					
Vencidos / Préstamos brutos	1.32%	1.13%	2.15%	1.34%	1.23%
Reservas / Vencidos	190.61%	392.37%	225.76%	253.33%	235.83%
Préstamos Brutos / Activos	71.0%	64.3%	65.4%	67.1%	66.9%
Activos inmovilizados	-6.31%	-19.81%	-15.26%	-10.64%	-10.78%
Vencidos + Reestruc. / Préstamos brutos	5.78%	5.90%	7.11%	7.69%	7.06%
Reservas / Vencidos+Reestructurados	43.53%	75.47%	68.25%	44.21%	41.01%
Otros indicadores					
Ingresos de intermediación	327,900	330,068	153,797	310,230	164,260
Costos de intermediación	89,394	81,373	33,512	63,636	32,567
Utilidad actividades de intermediación	238,506	248,695	120,285	246,594	131,693

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	$60,009	Abril 30, 2013	5.40%	De 7 a 12 años	Créditos categoría "A"
CIBAC$17	$400,000	$82,025	Julio 29, 2016	6.05%	De 2 a 7 años	Créditos categoría "A" y patrimonio
TOTAL	**$750,000**	**$162,055**				

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.