Zumma Ratings, S.A. de C.V.
Clasificadora de Riesgo
Contacto:
Ana Eugenia Tobar López
atobar@zummaratings.com
José Andrés Morán
jandres@zummaratings.com
503-2275 4853

BANCO AGRÍCOLA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

San Salvador, El Salvador **Comité de Clasificación Ordinario: 27 de octubre de 2023**

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$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$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 30.06.23----------

ROAA: 2.2%	ROAE: 21.8%	Activos: 5,655.0
Ingresos: 274.4	U. Neta: 66.6	Patrimonio: 578.6

Historia: Emisor EAA (27.07.01), ↓EAA- (13.09.02), EAA↑ (15.08.05), EAA+↑ (28.12.06), EAAA↑ (30.03.12); Títulos de deuda hasta un año N-1 (27.07.01); CIBAC$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 2020, 2021 y 2022; estados financieros no auditados al 30 de junio de 2022 y 2023; 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 2023.

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; la favorable calidad de cartera; la diversificada estructura de fondeo; la adecuada liquidez; así como los niveles de capitalización que le proveen flexibilidad financiera, capacidad de crecimiento y respaldo frente a los activos improductivos.

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: Banco Agrícola mantiene una posición como el líder del sistema financiero de El Salvador, con una fuerte participación de mercado en términos de activos (25.1%), préstamos (24.9%), depósitos (24.9%) y utilidades (40.2%) al 30 de junio de 2023.

Crecimiento de cartera menor a la industria: La dinámica de crecimiento de cartera refleja un crecimiento interanual de 3.7% al 30 de junio de 2023, comparando por debajo del promedio del sistema bancario (6.4%). Lo anterior se encuentra en sintonía con la expansión interanual de los sectores consumo (6.7%) y comercio (11.6%), así como la disminución en construcción (-15.6%), servicios básicos (-7.2%) y adquisición de vivienda (-2.3%). En opinión de Zumma Ratings, el entorno de incremento en las tasas de

interés internacionales supone un desafío para las perspectivas de crédito del sistema, sin embargo, se prevé que Banco Agrícola mantendrá un crecimiento adecuado con su estrategia.

Buenas métricas de calidad de activos: La implementación y seguimiento de apropiadas políticas en materia de gestión y administración del riesgo crediticio (alineadas con las de su Grupo Financiero), le han permitido a Banco Agrícola sostener favorables métricas de calidad de activo comparadas frente al promedio del sistema financiero. El indicador de créditos vencidos al total de cartera se ubica en 1.15% al 30 de junio de 2023, menor al observado en junio de 2022 (1.23%), comparando favorable frente a la industria (1.91%). El volumen de reservas de saneamiento totaliza US$106.4 millones al 30 de junio de 2023, registrando una disminución interanual de US$4.4 millones. A pesar de lo anterior, los niveles de cobertura de la cartera vencida se mantienen elevados, ubicándose en 233.1% (149.0% promedio de la industria. Por otra parte, la exposición del Banco con sus principales deudores es moderada, en razón que los diez mayores deudores representan un 10.5%. Cabe señalar que todos estos deudores se encuentran con calificación A1.

Estructura diversificada de fondeo: La estructura de fondeo de Banco Agrícola se considera diversificada y sin concentraciones relevantes. Al cierre del primer semestre de 2023, los depósitos a la vista representan la mayor fuente de fondeo (64.2% del total de pasivos), siguiendo en ese orden las captaciones a plazo (18.4%), préstamos de otros bancos (9.8%) y complementándose con títulos de emisión propia, deuda subordinada y otros pasivos. La evolución del fondeo en los últimos doce meses ha estado determinada por la disminución interanual en el total de pasivos de 1.4%, explicada por la contracción en el total de captaciones (-1.1%) y la amortización, tanto de préstamos con otras instituciones (-8.5%) y títulos de emisión propia (-20.3%). Es importante señalar que la concentración de sus principales depositantes se mantiene en niveles bajos, de forma que los principales 25 depositantes participan en un 7.9% del total de depósitos.

Tendencia de disminución en la liquidez, aspecto común con el sistema: Banco Agrícola exhibe una tendencia de disminución en los niveles de liquidez posterior a 2020, lo que se encuentra acorde con el comportamiento del sistema financiero, luego que, durante el período de la contingencia del COVID-19 los niveles de liquidez aumentaran y posteriormente disminuyeran de forma gradual. En ese sentido, la participación de los activos líquidos (disponibilidades e inversiones) en la estructura de balance pasa a representar 26.7% en junio de 2023 desde 30.1% en junio de 2022, comparando ligeramente por debajo del promedio del mercado (28.3%).

Portafolio de inversiones con concentración en el soberano: El portafolio de inversiones se mantiene relativamente estable, participando en 13.5% en el total de activos al cierre de junio de 2023 (13.0% en junio de 2022). Estas inversiones se integran, principalmente, por títulos respaldados por el Gobierno de El Salvador (72.1%), instrumentos de instituciones del exterior con calificación internacional superior a BB- (22.9%); complementándose por bonos corporativos locales.

Mayor generación de utilidades: El volumen de utilidades totaliza US$66.6 millones al 30 de junio de 2023, exhibiendo un incremento interanual de US$5.0 millones. De esta forma, los indicadores de rentabilidad patrimonial y sobre activos se ubican en 21.8% y 2.2%, superiores a los promedios del sistema financiero bancario. En términos de eficiencia, el Banco exhibe un índice de 45.4% al cierre del primer semestre de 2023; relación que se compara favorablemente con el promedio de la industria.

Elevada posición patrimonial: El indicador de fondo patrimonial sobre activos ponderados por riesgo se ubica en 15.2%, comparando favorable frente al promedio del sector (14.7%), lo que le otorga flexibilidad financiera y una favorable posición para continuar el crecimiento y absorber pérdidas ante potenciales deterioros de sus deudores. La relación de patrimonio a activos incrementa ligeramente de forma interanual al cierre de junio de 2023 (10.2% versus 10.0%). Cabe señalar que la Junta General de Accionistas del Banco determinó distribuir dividendos por US$120.1 millones en febrero de 2023.

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 dos ventanas de tiempo.

Oportunidades

1. Desarrollo de nuevos productos y servicios.

Amenazas

1. Desaceleración económica mundial.
2. Entorno de creciente competencia

ENTORNO ECONÓMICO

De acuerdo con información publicada por el Banco Central de Reserva (BCR), la economía salvadoreña creció un 3.0% en el segundo trimestre de 2023, presentando un ligero aumento con respecto al año anterior (2.5% a junio 2022). El desempeño económico estuvo asociado con la actividad en la construcción, electricidad y servicios profesionales; mientras que se señala la contracción en industria. Por otra parte, el Fondo Monetario Internacional (FMI) estima un crecimiento de 2.4% en 2023, mientras que el BCR proyecta una expansión del 2.6%.

Como variables que impulsarían la actividad económica en 2023 se mencionan el aporte de las remesas familiares, el sector turismo y algunos proyectos del sector público. Por otra parte, como factores que generan incertidumbre en el entorno se señalan la tendencia creciente en el nivel de endeudamiento público, la presión en las finanzas públicas por los gastos y los vencimientos de deuda de mediano plazo, el impacto del prolongado periodo seco y bajas lluvias, el aumento en las tasas de interés de referencia internacionales y el menor ritmo de crecimiento económico en Estados Unidos.

Históricamente, El Salvador se ha caracterizado por mantener bajos niveles de inflación (por ser una economía dolarizada); no obstante, el alza global de los precios determinó una escalada en el índice, a partir de 2022. Así, la variación anual del IPC cerró en 7.3% en diciembre 2022. Posteriormente, la inflación a nivel mundial ha disminuido durante el primer semestre de 2023, a medida que los bancos centrales han ajustado los tipos de interés y los precios de la energía presentaron algunas bajas. En ese contexto, el IPC de El Salvador cerró en 3.3% en julio 2023, similar al promedio de los países centroamericanos, incluyendo Panamá y República Dominicana (3.1%). Por su parte, la factura petrolera de El Salvador presentó una contracción de 12.1%, dada la dinámica de precios en el mercado de materias primas.

En otro aspecto, el volumen de exportaciones registró una contracción interanual del 10.3% al 31 de julio de 2023, asociado principalmente con la disminución en los sectores industria manufacturera, maquila y agricultura. Por su parte, el volumen de remesas familiares totalizó US$4,711 millones a julio de 2023, reflejando un crecimiento del 6.6%. 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.

En relación con el sistema previsional, la Asamblea Legislativa aprobó una nueva Ley para las pensiones a finales de 2022, la cual entró en vigor a partir de enero de 2023. Dicha reforma incluyó, entre otros cambios, modificaciones en las condiciones de pagos de los nuevos Certificados de Financiamiento de Transición (CFT) para reducir los pagos a corto plazo del Gobierno.

En enero de 2023, el pago del principal e intereses de los Eurobonos 2023 fue completado en los plazos pactados; incidiendo favorablemente en el riesgo país. No obstante, una mejora en la calificación del país dependerá de un acuerdo con el FMI, en el cual se facilite financiamiento en condiciones favorables; así como un plan de ajuste fiscal que contribuya a generar sostenibilidad en las finanzas públicas.

El nivel de endeudamiento de El Salvador persiste elevado; sin embargo, su importe registró una disminución contable a partir de abril de 2023 por el canje de CIP's, según la Ley Integral del Sistema de Pensiones. Adicionalmente, Zumma Ratings considera que el gasto por servicio de la deuda será importante en el mediano plazo para el soberano salvadoreño, principalmente por el vencimiento de LETES, CETES y Eurobonos; valorando el acceso del Gobierno al financiamiento externo.

Al respecto, los Bancos Privados de El Salvador entregaron en agosto de 2023 una propuesta al Ministerio de Hacienda para la gestión de deuda local de corto plazo del Gobierno con el objetivo de mejorar el perfil de deuda y disminuir el riesgo país percibido por el mercado internacional, medida que fue aceptada por el Ministerio de Hacienda. Con respecto a la calificación soberana, el Gobierno de El Salvador es CCC+ perspectiva estable por Standard & Poor's.

ANÁLISIS DEL SECTOR

En términos de negocios, el sector bancario refleja una tasa de crecimiento interanual del 6.5% (9.1% en período jun 2021- junio 2022), equivalente en términos monetarios a US$962 millones. Destaca la colocación en los sectores de consumo y comercio que de manera conjunta crecen en US$679.9 millones en los últimos doce meses. En contraposición, otros destinos tradicionales crecen a un menor ritmo.

Por estructura, vivienda y consumo representan el 50% del portafolio de créditos a junio de 2023, no reflejando variaciones respecto del año previo. En opinión de Zumma Ratings, la dinámica de crecimiento en la generación de negocios del sector podría verse sensibilizada por la tendencia de la economía y las expectativas de inversión de los agentes económicos.

En términos de calidad de activos, el índice de mora mejora a 1.91% desde 1.98% en junio de 2022, mientras que la cobertura de reservas aumenta levemente a 149% (146.5% en junio de 2022); valorando el reconocimiento anticipado de pérdidas que ha realizado el sector. Los impactos generados por la contingencia sanitaria han implicado para ciertas instituciones continuar con la constitución de provisiones graduales a fin de cautelar el riesgo crediticio proveniente de operaciones en dicha condición. Cabe señalar que el nivel de mora actual es aún superior a los promedios previos a la pandemia que reflejaba la industria.

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 los depósitos de clientes (+US$645 millones), la menor exposición en líneas de crédito con bancos del exterior (percepción de riesgo país y evolución de tasas de referencia), así como por la baja colocación de tramos adicionales de emisiones en el mercado local.

Se estima que las condiciones del entorno global (incertidumbre sobre eventos en sistema financiero estadounidense, otros) y el mayor riesgo país, sensibilizarán el costo de fondeo y podrían generar cierta presión en la rentabilidad de la industria.

Con respecto a la liquidez del sistema, el elevado crecimiento de cartera ha conllevado 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 pasó a 27.6% desde 29.2% en junio de 2022. A criterio de Zumma Ratings, la banca mantendría 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 junio de 2022. En ese sentido, el índice de adecuación patrimonial, de acuerdo con la regulación local, se ubica en 14.68% a junio de 2023 (14.81% en similar período del año previo). El pago de dividendos en varios bancos durante el primer semestre de 2023, así como la expansión en los activos productivos han determinado de forma conjunta la tendencia descrita.

En otro aspecto, el sector bancario exhibe un incremento de US$9.0 millones en la utilidad neta de comparar con junio de 2022. El mejor desempeño de los ingresos de intermediación y el menor efecto de los gastos no operacionales han determinado el resultado obtenido. Se continúa valorando el buen nivel de eficiencia operativa, así como la tendencia sostenida en la rentabilidad patrimonial y sobre activos de la industria. El ROAE cerró en 13.8% mientras que la capacidad de absorción de la carga operativa se ubicó en 58%.

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 2023, se emitió una conclusión sin observaciones sobre los estados financieros intermedios del Banco.

Cabe mencionar que el Comité de Normas del BCR aprobó el 30 de diciembre de 2022 el "Manual de Contabilidad para Instituciones Captadoras de Depósitos y Sociedad Controladora" (NCF 01) entrando en vigencia a partir del 16 de enero de 2023. El objetivo de dicho manual es proporcionar un instrumento técnico para el reconocimiento, valuación, presentación y revelación uniforme de los eventos económicos, fundamentado en los marcos financieros y regulatorios, así como en las mejores prácticas internacionales para las operaciones bancarias.

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 2023:

Cargo	Nombre
Director Presidente	Ricardo Mauricio Rosillo Rojas
Director Vicepresidente	María Cristina Arrastía Uribe
Director Secretario	Ramón Fidelio Ávila Qüehl
Primer Director Propietari	Joaquín Alberto Palomo Déneke
Director Suplente	Aimeé Thalia Sentmat Puga
Director Suplente	Cipriano López González
Director Suplente	Eduardo David Freund Waidegorn
Director Suplente	Juan Carlos Pinzón Bueno

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 Audi-

toría, Comité de Riesgos, Comité de Créditos y Comité de Cumplimiento.

En cuanto a las transacciones con partes relacionadas, éstas representan un moderado 3.9% del capital social y reservas al 30 de junio de 2023, lo cual no compromete la independencia de la administración. Cabe mencionar que el límite regulatorio para este porcentaje es de 5%.

GESTIÓN Y ADMINISTRACIÓN 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

A continuación, se describen los principales riesgos a los que está expuesto el Banco, así como las medidas adoptadas para mitigarlos:

Riesgo de Crédito
Para la gestión del riesgo de crédito, Banco Agrícola define políticas, procesos y controles para toda la vida del crédito, desde la originación, seguimiento y recuperación de los mismos. Las políticas se encuentran estandarizadas con las de su Grupo Financiero, permitiendo sinergias en aspectos como el desarrollo de metodologías y modelos estadísticos para la estimación de la capacidad de pago de potenciales deudores por medio de la utilización de información no tradicional, así como modelos de comportamiento y alerta temprana. Adicionalmente, se lleva un control de los límites legales de créditos relacionados según lo establecido en la Ley de Bancos y da cumplimiento a las normativas relacionadas al riesgo de crédito emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero (NCB-022).

Riesgo de Mercado
En cuanto a riesgos de mercado, Banco Agrícola presenta una exposición muy baja, ya que el 99.8% 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). Los lineamientos, políticas y metodologías para la gestión de riesgos de mercado son aprobados por la Junta Directiva, de igual manera manteniendo un estándar con los lineamientos del Grupo Financiero. Para gestionar el portafolio de inversiones, Banco Agrícola utiliza una serie de herramientas, límites y niveles de alertas establecidos por su casa matriz, utilizando un enfoque integral para medir la sensibilidad del margen neto de intereses.

Riesgo de Liquidez
Para la gestión del riesgo de liquidez se realizan análisis de descalce entre activos y pasivos teniendo en cuenta la estabilidad, la diversificación, los índices de renovación. Se definen límites de salidas máximas de fondos con relación al vencimiento de activos y pasivos en un período establecido; adicionalmente, se da cumplimiento a los lineamientos para la gestión del riesgo de liquidez establecidos en las normas Técnicas para la Gestión del Riesgo de Liquidez (NRP-05) y el cumplimiento de la Reserva de Liquidez (NRP-28) y Normativa Temporal actual (NPBT-09). El Banco cuenta con un Plan de Contingencia de Liquidez, el cual establece un marco con el cuál determinar acciones apropiadas ante el acontecimiento de una crisis de liquidez.

Riesgo Operacional
Banco Agrícola realiza un análisis de los procesos para identificar riesgos potenciales, así como un registro histórico de los eventos de riesgo operacional ocurridos estableciendo una medición de los mismos. Para gestionar este riesgo, cuenta con las políticas y metodologías necesarias para asegurar una adecuada identificación, medición y soporte en la toma de decisiones frente a los riesgos relevantes que se deriven de sus operaciones. Adicionalmente, el Banco cuenta con procedimientos y políticas para controlar el riesgo legal de manera que, previo a la celebración de contratos, actos jurídicos y operaciones, se analice la validez jurídica y se procure la adecuada verificación legal. De igual manera, la información y documentación que soporta las operaciones del Banco y Subsidiarias se conserva de forma ordenada, completa, íntegra y oportuna.

Riesgo Reputacional
El riesgo reputacional se gestiona mediante la observación y cumplimiento a todo nivel del Código de Ética, Código de Buen Gobierno, Políticas y Procedimientos internos, así como a través de herramientas y esfuerzos diversos tendientes a generar una cultura de cumplimiento en todo el Banco que integra el Conglomerado Financiero.

ANÁLISIS DE RIESGO

Banco Agrícola mantiene una posición como el líder del sistema financiero de El Salvador, con una fuerte participación de mercado en términos de activos (25.1%), prés-

tamos (24.9%), depósitos (24.9%) y utilidades (40.2%) al 30 de junio de 2023.

Cabe mencionar que Banco Agrícola destaca por sus avances de transformación tecnológica, ampliación de canales de servicio y el lanzamiento de innovadores productos como los siguientes: Cuenta fácil, cuenta digital 100%, pagos con código QR, retiros sin tarjeta, omnicanalidad, plataformas de pago WOMPI, entre otros.

Gestión de Negocios

La dinámica de crecimiento de cartera refleja un crecimiento interanual de 3.7% al 30 de junio de 2023, comparando por debajo del promedio del sistema bancario (6.4%). Lo anterior se encuentra en sintonía con la expansión interanual de los sectores consumo (6.7%) y comercio (11.6%), así como la disminución en construcción (-15.6%), servicios básicos (-7.2%) y adquisición de vivienda (-2.3%).

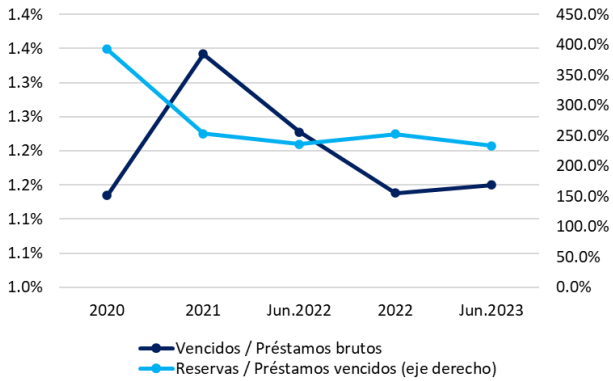
Al cierre de junio de 2023, Banco Agrícola mantiene su enfoque en el segmento del financiamiento de personas, de forma que los sectores de consumo y adquisición de vivienda consolidan el 56.9% del total de la cartera, proporción similar a la observada en junio de 2022.

En opinión de Zumma Ratings, el entorno de incremento en las tasas de interés internacionales supone un desafío para las perspectivas de crédito del sistema, sin embargo, se prevé que Banco Agrícola mantendrá un crecimiento adecuado con su estrategia.

Calidad de Activos

La implementación y seguimiento de apropiadas políticas en materia de gestión y administración del riesgo crediticio (alineadas con las de su Grupo Financiero), le han permitido a Banco Agrícola sostener favorables métricas de calidad de activo comparadas frente al promedio del sistema financiero. Cabe señalar los bajos niveles de cartera vencida, la sólida cobertura de provisiones y la menor proporción de cartera en categorías de alto riesgo en comparación con la industria.

Indicadores de mora y cobertura de reservas



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

El indicador de créditos vencidos al total de cartera se ubica en 1.15% al 30 de junio de 2023, menor al observado en junio de 2022 (1.23%), comparando favorable frente a la industria (1.91%). La composición de esta cartera en mora se integra, principalmente, por los sectores de consumo (54.1% de la cartera vencida) y adquisición de vivienda (26.7%), acorde con su naturaleza de mayor riesgo. Por otra parte, la participación de los créditos refinanciados en el total de cartera se mantuvo estable en 5.8%. Es importante señalar que uno de los principales deudores del banco presentó una afectación temporal por la contingencia sanitaria, señalando que se logró un acuerdo para refinanciar dicho préstamo.

El volumen de reservas de saneamiento totaliza US$106.4 millones al 30 de junio de 2023, registrando una disminución interanual de US$4.4 millones. A pesar de lo anterior, los niveles de cobertura de la cartera vencida se mantienen elevados, ubicándose en 233.1% (149.0% promedio de la industria. Esta cobertura baja a 38.8% si se incorporan los créditos refinanciados en el análisis del indicador.

Por otra parte, la exposición del Banco con sus principales exposiciones es moderada, en razón que los diez mayores deudores representan un 10.5%. Cabe señalar que todos estos deudores se encuentran con calificación A1. En opinión de Zumma Ratings, las métricas de calidad de activos de Banco Agrícola se mantendrán en niveles favorables hacia el cierre de 2023, en virtud de sus políticas de gestión y administración del riesgo.

Fondeo y Liquidez

Fondeo

La estructura de fondeo de Banco Agrícola se considera diversificada y sin concentraciones relevantes. Al cierre del primer semestre de 2023, los depósitos a la vista representan la mayor fuente de fondeo (64.2% del total de pasivos), siguiendo en ese orden las captaciones a plazo (18.4%), préstamos de otros bancos (9.8%) y complementándose con títulos de emisión propia, deuda subordinada y otros pasivos.

La evolución del fondeo en los últimos doce meses ha estado determinada una disminución interanual en el total de pasivos de 1.4%, explicada por la contracción en el total de captaciones (-1.1%) y la amortización, tanto de préstamos con otras instituciones (-8.5%) y títulos de emisión propia (-20.3%). El comportamiento anterior se encuentra en sintonía con la mayor utilización de los activos líquidos para sostener el crecimiento de cartera.

Por tipo de depósitos, las cuentas a plazo se incrementaron interanualmente en 9.1%, mientras que las captaciones a la vista disminuyeron en 3.7%, determinando una reducción neta de US$48.4 millones. Es importante señalar que la concentración de sus principales depositantes persiste en niveles bajos, de forma que los principales 25 depositantes participan en un 7.9% del total de depósitos.

Las emisiones de certificados de inversión corresponden a dos 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 la Corporación Financiera Internacional (IFC), la cual amplió el cupo que le otorgó previamente, así como el Banco Interamericano de Desarrollo Invest. En opinión de Zumma Ratings, la importante franquicia de Banco Agrícola, apalancada en su ecosistema digital, le permitirán mantener una estructura de fondeo diversificada y una estable base de depositantes.

Liquidez

Banco Agrícola exhibe una tendencia de disminución en los niveles de liquidez posterior a 2020, lo que se encuentra acorde con el comportamiento del sistema financiero, luego que, durante el período de la contingencia del COVID-19 los niveles de liquidez aumentaran y posteriormente disminuyeran de forma gradual. En ese sentido, la participación de los activos líquidos (disponibilidades e inversiones) en la estructura de balance pasa a representar 26.7% en junio de 2023 desde 30.1% en junio de 2022, comparando ligeramente por debajo del promedio del mercado (28.3%).

El portafolio de inversiones se mantiene relativamente estable, participando en 13.5% en el total de activos al cierre de junio de 2023 (13.0% en junio de 2022). Estas inversiones se integran, principalmente, por títulos respaldados por el Gobierno de El Salvador (72.1%), instrumentos emitidos por instituciones del exterior con calificación internacional superior a BB- (22.9%) y complementándose por bonos corporativos locales.

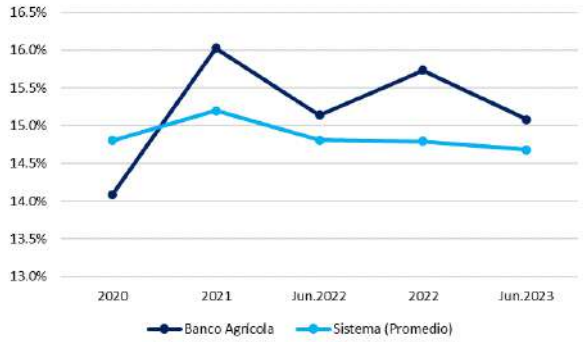
Al respecto, las inversiones en el Soberano se componen por LETES, CETES y un bono del tesoro con beneficio fiscal. Es importante señalar que, en agosto de 2023, la Asociación Bancaria Salvadoreña (ABANSA) hizo una propuesta para refinanciar la deuda de corto plazo del Gobierno de El Salvador por deuda de mediano y largo plazo. 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 dos ventanas de tiempo (entre 31 a 90 días), no obstante, el amplio excedente de la primera ventana de tiempo permite reducir la brecha entre activos y pasivos señalada, de forma que no evidencia descalces de forma acumulada en ninguna ventana de tiempo. Zumma Ratings es de la opinión que la permanencia de depósitos estables, junto a las operaciones de fondeo de largo plazo, permitirán sostener la adecuada gestión de las brechas de vencimiento.

Posición Patrimonial y Solvencia

El indicador de fondo patrimonial sobre activos ponderados por riesgo se ubica en 15.2%, comparando favorable frente al sistema financiero (14.7%), lo que le otorga flexibilidad financiera y una favorable posición para continuar el crecimiento y absorber pérdidas ante potenciales deterioros de sus deudores. La relación de patrimonio a activos incrementa ligeramente de forma interanual al cierre de junio de 2023 (10.2% versus 10.0%).

Evolución histórica del Índice de Adecuación de Capital



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

La Junta General de Accionistas del Banco determinó distribuir dividendos por US$120.1 millones en febrero de 2023. En opinión de Zumma Ratings, las métricas de solvencia de Banco Agrícola se mantendrán favorables comparadas con la industria, hacia el cierre de 2023.

Análisis de Resultados

El volumen de utilidades totaliza US$66.6 millones al 30 de junio de 2023, exhibiendo un incremento interanual de US$5.0 millones. Se pondera favorablemente el desempeño consistente en la generación de utilidades, la elevada rentabilidad patrimonial y los niveles de eficiencia. Por otra parte, se señala el menor margen financiero.

Los ingresos financieros aumentan en 8.5% respecto de junio de 2022, valorando el aporte de su principal activo productivo. Frente a la tendencia de las tasas de referencia, los costos exhiben un incremento del 18.6% equivalente a US$14.6 millones, llevando consecuentemente a una disminución del margen el cual pasa a 66.1% desde 69%.

Los indicadores de rentabilidad patrimonial y sobre activos se ubican en 21.8% y 2.2%, superiores a los promedios del sistema bancario. En términos de eficiencia, el Banco exhibe un índice de 45.4% al cierre del primer semestre de 2023; relación que se compara favorablemente con el promedio de la industria.

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

	DIC.20	%	DIC.21	%	JUN.22	%	DIC.22	%	JUN.23	%
ACTIVOS										
Caja Bancos	976,532	19%	929,681	18%	1,075,941	19%	766,624	14%	847,811	15%
Reportos y otras operaciones bursátiles	14,772	0%	0	0%	2,032	0%	2,011	0%	2,071	0%
Inversiones Financieras	**848,478**	**16%**	**748,678**	**14%**	**745,837**	**13.0%**	**793,071**	**14%**	**763,862**	**13.5%**
Inv. para negociación y disponibles para la venta	830,082	16%	701,730	13%	642,409	11%	692,807	12%	660,800	12%
Inversiones para conservarse al vencimiento	18,396	0%	46,948	1%	101,396	2%	100,264	2%	100,991	2%
Préstamos Brutos	**3,377,858**	**64%**	**3,544,167**	**67%**	**3,828,340**	**67%**	**3,933,652**	**71%**	**3,968,818**	**70%**
Vigentes	3,178,640	60%	3,271,698	62%	3,558,098	62%	3,658,045	66%	3,694,414	65%
Reestructurados	160,898	3%	224,920	4%	223,255	4%	230,850	4%	228,761	4%
Vencidos	38,320	1%	47,550	1%	46,988	1%	44,757	1%	45,643	1%
Menos:										
Reserva de saneamiento	150,356	3%	120,460	2%	110,813	2%	113,034	2%	106,374	2%
Préstamos Netos de reservas	**3,227,502**	**61%**	**3,423,708**	**65%**	**3,717,527**	**65%**	**3,820,618**	**69%**	**3,862,445**	**68%**
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	3,148	0%	2,596	0%	2,125	0%	1,692	0%	1,654	0%
Inversiones Accionarias	5,813	0%	6,439	0%	5,789	0%	6,473	0%	6,354	0%
Activo fijo neto	91,090	2%	86,593	2%	84,656	1%	83,843	2%	81,431	1%
Otros activos	88,778	2%	87,405	2%	86,511	2%	96,012	2%	91,408	2%
TOTAL ACTIVOS	**5,256,112**	**100%**	**5,285,101**	**100%**	**5,718,384**	**100%**	**5,570,343**	**100%**	**5,654,964**	**100%**
PASIVOS										
Depósitos										
Depósitos en cuenta corriente	1,161,825	22%	1,051,525	20%	1,136,540	20%	930,617	17%	992,291	18%
Depósitos de ahorro	1,912,260	36%	2,050,366	39%	2,249,680	39%	2,318,976	42%	2,268,106	40%
Depósitos a la vista	**3,074,086**	**58%**	**3,101,891**	**59%**	**3,386,219**	**59%**	**3,249,593**	**58%**	**3,260,396**	**58%**
Cuentas a Plazo	967,093	18%	841,272	16%	855,362	15%	883,063	16%	932,797	16%
Depósitos a plazo	**967,093**	**18%**	**841,272**	**16%**	**855,362**	**15%**	**883,063**	**16%**	**932,797**	**16%**
Total de depósitos	**4,041,179**	**77%**	**3,943,163**	**75%**	**4,241,581**	**74%**	**4,132,656**	**74%**	**4,193,194**	**74%**
BANDESAL	9,888	0%	6,511	0%	5,021	0%	3,897	0%	3,973	0%
Préstamos de otros Bancos	320,352	6%	385,846	7%	539,340	9%	474,119	9%	493,372	9%
Titulos de Emisión Propia	212,120	4%	162,081	3%	162,055	3%	125,742	2%	129,125	2%
Otros pasivos de Intermediación	18,467	0%	19,109	0%	22,606	0%	16,920	0%	21,021	0%
Otros pasivos	104,347	2%	107,598	2%	105,257	2%	114,983	2%	165,372	3%
Deuda Subordinada	0	0%	0	0%	70,273	1%	70,285	1%	70,323	1%
TOTAL PASIVO	**4,706,353**	**90%**	**4,624,308**	**87%**	**5,146,133**	**90%**	**4,938,602**	**89%**	**5,076,380**	**90%**
Interés Minoritario	18	0%	19	0%	20	0%	20	0%	20	0%
PATRIMONIO NETO										
Capital Social	297,500	6%	297,500	6%	297,500	5%	297,500	5%	297,500	5%
Reservas y resultados acumulados	187,715	4%	252,232	5%	213,124	4%	214,097	4%	214,454	4%
Utilidad neta	64,527	1%	111,042	2%	61,608	1%	120,124	2%	66,610	1%
TOTAL PATRIMONIO NETO	**549,742**	**10%**	**660,774**	**13%**	**572,232**	**10%**	**631,721**	**11%**	**578,565**	**10%**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**5,256,112**	**100%**	**5,285,101**	**100%**	**5,718,384**	**100%**	**5,570,343**	**100%**	**5,654,964**	**100%**

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

	DIC.20	%	DIC.21	%	JUN.22	%	DIC.22	%	JUN.23	%
Ingresos de Operación	**419,519**	**100%**	**442,562**	**100%**	**252,842**	**100%**	**526,076**	**100%**	**274,423**	**100%**
Ingresos de préstamos	301,447	72%	279,533	63%	142,316	56%	302,076	57%	166,774	61%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	27,223	6%	35,499	8%	19,152	8%	40,276	8%	19,433	7%
Intereses y otros ingresos de inversiones	22,131	5%	28,716	6%	19,765	8%	41,768	8%	24,604	9%
Reportos y operaciones bursátiles	417	0%	19,737	4%	26,093	10%	45,885	9%	12,695	5%
Intereses sobre depósitos	6,049	1%	1,286	0%	929	0%	3,733	1%	5,222	2%
Utilidad en venta de títulos valores	440	0%	694	0%	1,249	0%	1,481	0%	296	0%
Instrumentos financieros a valor razonable	0	0%	1,231	0%	2,798	1%	6,709	1%	2,673	1%
Operaciones en M.E.	1,458	0%	2,389	1%	1,594	1%	3,591	1%	1,533	1%
Otros servicios y contingencias	60,353	14%	73,478	17%	38,946	15%	80,559	15%	41,194	15%
Costos de Operación	**113,212**	**27%**	**124,438**	**28%**	**78,349**	**31%**	**172,643**	**33%**	**92,899**	**34%**
Intereses y otros costos de depósitos	47,976	11%	37,300	8%	18,065	7%	38,607	7%	20,700	8%
Intereses sobre emisión de obligaciones	12,229	3%	11,214	3%	4,622	2%	8,419	2%	3,870	1%
Intereses sobre préstamos	20,917	5%	15,082	3%	8,992	4%	28,522	5%	25,347	9%
Instrumentos financieros a valor razonable	0	0%	16,678	4%	19,505	8%	37,517	7%	13,091	5%
Pérdida en venta de títulos valores	251	0%	39	0%	888	0%	1,250	0%	105	0%
Costo operaciones en M.E.	150	0%	112	0%	354	0%	828	0%	359	0%
Otros servicios más contingencias	31,690	8%	44,013	10%	25,923	10%	57,500	11%	29,427	11%
UTILIDAD FINANCIERA	**306,308**	**73.0%**	**318,123**	**71.9%**	**174,493**	**69.0%**	**353,433**	**67.2%**	**181,524**	**66.1%**
GASTOS OPERATIVOS	**229,579**	**55%**	**240,982**	**54%**	**104,200**	**41%**	**222,894**	**42%**	**111,478**	**41%**
Personal	63,871	15%	77,073	17%	37,715	15%	78,205	15%	40,828	15%
Generales	51,265	12%	59,613	13%	31,494	12%	65,607	12%	30,475	11%
Depreciación y amortizacion	14,666	3%	17,443	4%	9,178	4%	24,552	5%	11,201	4%
Reservas de saneamiento	99,777	24%	86,853	20%	25,814	10%	54,529	10%	28,975	11%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	**76,728**	**18%**	**77,141**	**17%**	**70,292**	**28%**	**130,539**	**25%**	**70,046**	**26%**
Otros Ingresos y Gastos no operacionales	13,090	3%	72,613	16%	13,437	5%	28,279	5%	17,389	6%
Dividendos	170	0%	701	0%	0	0%	684	0%	0	0%
UTILIDAD(PERD.)ANTES IMP.	**89,987**	**21%**	**150,455**	**34%**	**83,729**	**33%**	**159,501**	**30%**	**87,435**	**32%**
Impuesto sobre la renta	25,459	6%	39,412	9%	22,121	9%	39,376	7%	20,825	8%
Participación del ints minorit en Sub.	1	0%	1	0%	1	0%	2	0%	0	0%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	**64,527**	**15.4%**	**111,042**	**25.1%**	**61,608**	**24.4%**	**120,124**	**22.8%**	**66,610**	**24.3%**

BANCO AGRICOLA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

INDICADORES FINANCIEROS	DIC.20	DIC.21	JUN.22	DIC.22	JUN.23
Capital					
Pasivo / Patrimonio	8.56	7.00	8.99	7.82	8.77
Pasivo / Activo	0.90	0.87	0.90	0.89	0.90
Patrimonio / Préstamos brutos	16.3%	18.6%	14.9%	16.1%	14.6%
Patrimonio/ Vencidos	1435%	1390%	1218%	1411%	1268%
Vencidos / Patrimonio y Rva. saneamiento	5.47%	6.09%	6.88%	6.01%	6.66%
Patrimonio / Activos	10.46%	12.50%	10.01%	11.34%	10.23%
Índice Adecuación de Capital	14.08%	16.10%	15.22%	15.83%	15.17%
Liquidez					
Caja + reportos + Inversiones / Dep. a la vista	0.60	0.54	0.51	0.48	0.46
Caja + reportos + Inversiones/ Dep. totales	0.46	0.43	0.41	0.38	0.36
Caja + reportos + Inversiones / Activo total	0.350	0.318	0.301	0.280	0.267
Préstamos netos/ Dep. totales	0.80	0.87	0.88	0.92	0.92
Rentabilidad					
ROAE	11.43%	18.35%	20.58%	18.59%	21.75%
ROAA	1.27%	2.11%	2.19%	2.21%	2.20%
Margen financiero neto	73.0%	71.9%	69.0%	67.2%	66.1%
Utilidad neta / Ingresos financieros	15.4%	25.1%	24.4%	22.8%	24.3%
Gastos operativos / Total activos	2.47%	2.92%	2.74%	3.02%	2.92%
Componente extraordinario en utilidades	20.3%	65.4%	21.8%	23.5%	26.1%
Rendimiento de Activos	6.73%	6.96%	7.34%	7.82%	8.01%
Costo de la deuda	1.77%	1.41%	1.28%	1.60%	2.07%
Margen de operaciones	4.96%	5.55%	6.06%	6.23%	5.94%
Eficiencia operativa	42.38%	48.45%	44.92%	47.64%	45.45%
Gastos operativos / Ingresos de operación	30.94%	34.83%	31.00%	32.00%	30.06%
Calidad de activos					
Vencidos / Préstamos brutos	1.13%	1.34%	1.23%	1.14%	1.15%
Reservas / Vencidos	392.37%	253.33%	235.83%	252.55%	233.05%
Préstamos Brutos / Activos	64.3%	67.1%	66.9%	70.6%	70.2%
Activos inmovilizados	-19.81%	-10.64%	-10.78%	-10.54%	-10.21%
Vencidos + Reestruc. / Préstamos brutos	5.90%	7.69%	7.06%	7.01%	6.91%
Reservas / Vencidos+Reestructurados	75.47%	44.21%	41.01%	41.01%	38.77%
Otros indicadores					
Ingresos de intermediación	330,068	310,230	164,260	349,057	196,896
Costos de intermediación	81,373	63,636	32,567	76,798	50,022
Utilidad actividades de intermediación	248,695	246,594	131,693	272,259	146,874

MONTO Y SALDO DE LAS EMISIONES VIGENTES AL 30 DE JUNIO DE 2023 (US$MILES)						
DENOMINACIÓN	**MONTO AUTORIZADO**	**MONTO VIGENTE**	**FECHA DE COLOCACIÓN**	**TASA**	**PLAZO**	**GARANTÍA**
CIBAC$16	$200,000	$60,009	Abril 30, 2013	5.40%	De 7 a 12 años	Créditos categoría "A"
CIBAC$17	$400,000	$69,116	Julio 29, 2016	6.10%	De 2 a 7 años	Créditos categoría "A" y patrimonio
TOTAL	**$600,000**	**$129,125**				

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.