Zumma Ratings, S.A. de C.V.
Clasificadora de Riesgo
Contacto:
José Andrés Morán
jandres@zummaratings.com
Carlos Pastor
carlos.pastor@zummaratings.com
503-2275 4853

BANCO AGRÍCOLA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

San Salvador, El Salvador **Comité de Clasificación Ordinario: 24 de abril de 2024**

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 31.12.23----------

ROAA: 2.2%	ROAE: 19.1%	Activos: 5,661.6
Ingresos: 558.8	U. Neta: 120.6	Patrimonio: 632.7

Historia: Emisor EAA (27.07.01), ↓EAA- (13.09.02), EAA↑ (15.08.05), EAA+↑ (28.12.06), EAAA↑ (30.03.12); Títulos de deuda hasta un año N-1 (27.07.01); CIBAC$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, 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 31 de diciembre 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: La posición de Banco Agrícola como líder del sistema financiero salvadoreño se refleja en sus elevadas participaciones de mercado en términos de activos (24.2%), préstamos (24.8%), depósitos (24.4%) y utilidades (38.7%) al 31 de diciembre de 2023.

Desaceleración en la dinámica de crecimiento: Al 31 de diciembre de 2023 la cartera totalizó US$4,012 millones, registrando un crecimiento anual de 2.0% (11.0% en 2022), ligeramente menor al promedio del mercado. El desempeño indicado ha estado fundamentado en la expansión conjunta de los sectores consumo y comercio (US$187.6 millones) versus la disminución en construcción, vivienda e industria manufacturera (-US$120.9 millones). A criterio de Zumma Ratings, el crecimiento en cartera del sector

para 2024 podría verse condicionado por el creciente entorno de competencia y las expectativas de inversión de los agentes económicos. No obstante, se considera que Banco Agrícola mantendrá un crecimiento adecuado con su estrategia.

Favorable calidad de activos: Banco Agrícola registra un indicador de mora de 1.1% al cierre de 2023, menor al promedio de la industria (1.8%). Dicha cartera vencida se encuentra integrada, principalmente, por los sectores de consumo (60.2%) y vivienda (23.5%), acorde con su perfil de riesgo. Por otra parte, los préstamos refinanciados exhiben una disminución anual de 15.5% de tal forma que la participación de estos créditos en el total del portafolio pase a 4.9% desde 5.9% en el lapso de doce meses. La cobertura de reservas de saneamiento sobre la cartera en mora persiste en niveles elevados en comparación con el sistema al cierre de 2023 (247.15% versus 147.15%). Este indicador baja a 45.4% de incorporar en la medición a los créditos refinanciados (47.7% promedio de la industria).

Diversificada Estructura de fondeo: Banco Agrícola exhibe una diversificada estructura de fondeo sin concentraciones individuales relevantes. Los depósitos a la vista participan en un 65.2% del total pasivos al cierre de 2023, superior al promedio de la industria (51.2%). El resto de la estructura de fondeo se complementa con cuentas a plazo (18.4%), préstamos de otros bancos (8.6%) y títulos de emisión propia, deuda subordinada y otros pasivos (7.7%). Durante los últimos doce meses, la evolución del fondeo estuvo determinada por el aumento anual de depósitos (1.7%) y la suscripción de préstamos con otras instituciones (29.7%). Es importante señalar que la concentración de sus principales depositantes se encuentra en niveles bajos, de forma que los principales 20 participan en un 6.8% del total de depósitos.

Métricas de liquidez registran tendencia de disminución, similar a la industria: Los niveles de liquidez de Banco Agrícola registran una ligera tendencia de disminución en los últimos años, lo que se encuentra acorde con el comportamiento del sistema financiero. De esa forma, los activos líquidos (disponibilidades e inversiones financieras) participan con el 27.2% en la estructura de balance al cierre de 2023 (29.5% el promedio de la industria).

Portafolio de inversiones con concentración en el soberano: El portafolio de inversiones se integra principalmente por títulos respaldados por el Gobierno de El Salvador (81.0%), instrumentos emitidos por instituciones del exterior con calificación superior a BB- (14.0%) 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. 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.

Favorable generación de utilidades, con márgenes superiores a la industria: Al 31 de diciembre de 2023, Banco Agrícola refleja un resultado neto de US$120.6 millones, manteniéndose estable frente al observado en 2022. En el análisis se ponderan favorablemente los altos indicadores de rentabilidad, los mejores márgenes frente al promedio de la industria así como la continua generación de utilidades. Si bien la utilidad financiera incrementa 4.8%, cabe señalar que el margen disminuye de forma anual debido a la mayor proporción en que crecen los gastos frente a los ingresos, aunque continúa comparando superior al promedio de bancos locales (66.3% versus 63.6%). Asimismo, el margen neto se posiciona en 21.6% al 31 de diciembre de 2023 (15.2% la plaza bancaria). En términos de eficiencia, el indicador se ubicó en 49.1% (54.8% del sector).

Sólida posición patrimonial: Banco Agrícola exhibe una favorable posición patrimonial, que le otorga flexibilidad financiera, una amplia posición para continuar el crecimiento y para absorber pérdidas ante potenciales deterioros de cartera. En ese sentido, el índice de adecuación de capital se ubica en 15.8% al 31 de diciembre de 2023, superior al promedio de la industria (14.8%). Por otra parte, la relación de patrimonio a activos se posiciona en 11.2% (10.6% el promedio del mercado). Cabe señalr que la Junta General de Accionistas del Banco determinó distribuir dividendos por US$120.1 millones en febrero de 2023. A criterio de Zumma Ratings, la posición de solvencia de Banco Agrícola se mantendrá en niveles favorables comparados por el promedio del mercado.

Fortalezas

1. El Banco pertenece a un sólido grupo financiero regional.
2. Entidad líder por participación de mercado.
3. Favorable calidad de activos.
4. Diversificada estructura de fondeo.
5. 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 3.5% en 2023 (proyección del FMI para 2023 del 2.2%); haciendo notar que el BCR realizó un ajuste en el volumen del PIB para los años 2022 y 2021. La tasa de crecimiento económico estuvo determinada principalmente por los sectores de construcción, electricidad y servicios profesionales; en contraposición, se señala la contracción en industria manufacturera y explotación de minas y canteras. Por otra parte, el Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta un crecimiento del 3.0% para El Salvador en 2024, mientras que el BCR prevé una expansión en el rango del 3.0% - 3.5%.

Como variables que impulsarían la actividad económica en 2024 se mencionan el aporte de las remesas familiares, el crecimiento del sector turismo (por la mejora en la seguridad ciudadana), la resiliencia de la economía estadounidense y los posibles recortes a la tasa de la FED. 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 reto de atraer inversión extranjera directa y las altas tasas de interés que se mantienen en el mercado internacional y local.

Históricamente, El Salvador se ha caracterizado por mantener bajos niveles de inflación (por ser una economía dolarizada). En ese contexto, y considerando que la inflación a nivel mundial disminuyó en 2023 a medida que los bancos centrales ajustaron los tipos de interés y los precios de la energía presentaron una tendencia a la baja, el IPC de El Salvador cerró con un crecimiento anual de 1.2% a diciembre 2023 (0.80% a febrero de 2024), por debajo del promedio de los países centroamericanos, incluyendo Panamá y República Dominicana (2.8%). Por su parte, la factura petrolera de El Salvador presentó una contracción de 6.9%, dada la dinámica de precios en el mercado de materias primas.

En otro aspecto, el volumen de exportaciones registró una contracción anual del 8.7% al 31 de diciembre de 2023 (-6.1% en febrero de 2024), asociado principalmente con la disminución en los sectores de industria manufacturera, maquila y agricultura. Por su parte, el volumen de remesas familiares totalizó US$8,181 millones al cierre de 2023, reflejando un crecimiento anual de 2.7% (1.3% febrero de 2024). En opinión de Zumma Ratings, los flujos de envío de remesas familiares estarán condicionados por la evolución de la inflación y al nivel de desempleo hispano en Estados Unidos.

El nivel de endeudamiento de El Salvador persiste elevado. 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, Eurobonos y los Certificados de Financiamiento de Transición (por la Ley Integral del Sistema de Pensiones - LISP); valorando el acceso actual del Gobierno al financiamiento externo. Adicionalmente, en agosto de 2023, se realizó el reperfilamiento de la deuda del Gobierno de corto a mediano/largo plazo, en tenencia de la banca privada salvadoreña para apoyar a las finanzas públicas en su calendario de amortizaciones.

Con respecto a la calificación soberana, el Gobierno de El Salvador presentó una mejora en su calificación pasando a B- desde CCC+ en noviembre de 2023, manteniendo la perspectiva estable por Standard & Poor's. No obstante, futuras mejoras en la calificación del país dependerán 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 en el mediano plazo.

ANÁLISIS DEL SECTOR

En términos de negocios, el sector bancario refleja una tasa de crecimiento anual del 3.8% equivalente en términos monetarios a US$593.8 millones. Destaca la colocación en los sectores de consumo y servicios que de manera conjunta crecen en US$517.3 millones en los últimos doce meses. En contraposición, otros destinos tradicionales crecen a un menor ritmo y sectores tales como industria manufacturera, agropecuario y transporte tienden a decrecer Por estructura, vivienda y consumo representan el 50.5% del portafolio de créditos al cierre 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 vencidos a cartera bruta mejora a 1.83% desde 1.88% en los últimos doce meses, mientras que la cobertura de reservas se mantuvo en torno al 154%; 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$1,145 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 relevante colocación de tramos adicionales de emisiones en el mercado local por entidades entre las cuales destaca el Banco Hipotecario.

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 modesto crecimiento de cartera ha conllevado al fortalecimiento en las métricas de liquidez. De esa forma, la participación de las disponibilidades y las inversiones sobre el total de activos pasó a 29% desde 27% en diciembre 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, manteniéndose estable respecto de diciembre de 2022. En ese sentido, el índice de adecuación patrimonial, de acuerdo con la regulación local, se ubica en 14.80% (14.79% en similar período del año previo). El pago de dividendos en varios bancos, así como la esperada expansión en los activos productivos determinarán la tendencia el IAC en los siguientes meses.

En otro aspecto, el sector bancario exhibe un incremento de US$9.8 millones en la utilidad neta de comparar con diciembre 2022. El mejor desempeño de los ingresos de intermediación ha 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 12.7% mientras que la capacidad de absorción de la carga operativa se ubicó en 55.6%.

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 auditados han sido preparados conforme a las normas contables emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero, las cuales prevalecen cuando existen conflictos con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Al 31 de diciembre de 2023, se emitió una opinión sin salvedad sobre los estados financieros auditados 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 31 de diciembre 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 Auditoría, Comité de Riesgos, Comité de Créditos y Comité de Cumplimiento.

En cuanto a las transacciones con partes relacionadas, éstas representan un moderado 4.1% del capital social y reservas al 31 de diciembre 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 0.04% 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

La posición de Banco Agrícola como líder del sistema financiero salvadoreño se denota en sus elevadas participaciones de mercado en términos de activos (24.2%), préstamos (24.8%), depósitos (24.4%) y utilidades (38.7%) al 31 de diciembre de 2023.

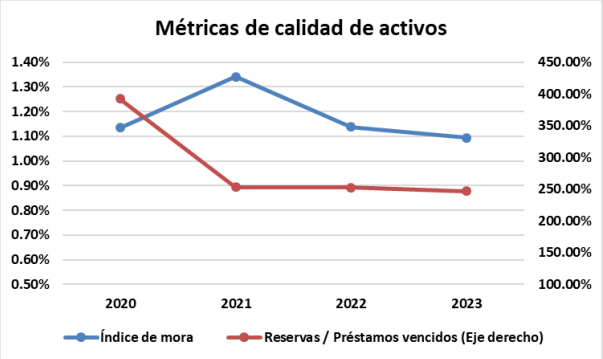
Cabe mencionar que Banco Agrícola destaca por sus avances de transformación tecnológica, ampliación de canales de servicio y el lanzamiento de innovadores productos como los siguientes: Cuenta fácil, cuenta digital 100%, pagos con código QR, retiros sin tarjeta, omnicanalidad, plataformas de pago WOMPI,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

Gestión de Negocios
Al cierre de 2023 la cartera totalizó US$4,012 millones, registrando un crecimiento anual de 2.0% (11.0% en 2022), ligeramente menor al promedio del mercado. El desempeño indicado ha estado fundamentado en la expansión conjunta de los sectores consumo y comercio (US$187.6 millones) versus la disminución en construcción, vivienda e industria manufacturera (-US$120.9 millones).

Banco Agrícola mantiene su enfoque en el segmento del financiamiento de personas al cierre de 2023, de forma que los sectores de consumo y adquisición de vivienda consolidan el 55.9% del total de la cartera, proporción similar a la observada en diciembre de 2022 (55.0%).

A criterio de Zumma Ratings, el crecimiento de cartera del sector para 2024 podría verse condicionado por el creciente entorno de competencia y las expectativas de inversión de los agentes económicos. No obstante, se considera que Banco Agrícola mantendrá un crecimiento adecuado con su estrategia.

Calidad de Activos
La implementación y seguimiento de adecuadas 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.



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

Los créditos vencidos exhiben una disminución anual de 1.9%, equivalente en términos monetarios a US$869 mil. Esto determina un indicador de mora de 1.1% al cierre de 2023, menor al promedio de la industria (1.8%). La cartera vencida se encuentra integrada, principalmente, por créditos de los sectores consumo (60.2%) y vivienda (23.5%), acorde con su naturaleza de mayor riesgo. Por otra parte, los préstamos refinanciados exhiben una disminución anual de 15.5%, de tal forma que su participación pase a 4.9% desde 5.9% en el lapso de doce meses.

La cobertura de reservas sobre la cartera en mora se compara favorablemente respecto del promedio del sector a la fecha de evaluación (247.15% versus 147.15%). Este indicador baja a 45.4% de incorporar en la medición a los créditos refinanciados (47.7% promedio de la banca).

Por otra parte, el Banco presenta una moderada concentración individual de deudores al representar los mayores 10 el 11.0%. 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 para 2024, en virtud de sus políticas de gestión y administración del riesgo.

Fondeo y Liquidez
Fondeo

Banco Agrícola exhibe una diversificada estructura de fondeo sin concentraciones individuales relevantes. Los depósitos a la vista participan en un 65.2% del total pasivos al cierre de 2023, superior al promedio de la industria (51.2%). El resto de la estructura de fondeo se complementa con cuentas a plazo (18.4%), préstamos de otros bancos (8.6%) y títulos de emisión propia, deuda subordinada y otros pasivos (7.7%). Durante los últimos doce meses, la evolución del fondeo estuvo determinada por el aumento anual de depósitos (1.7%) y la suscripción de préstamos con otras instituciones (29.7%).

Por tipo de depósitos, las cuentas a plazo incrementaron en mayor proporción que las captaciones a la vista (4.8% versus 0.9%). Es importante señalar que la concentración de sus principales depositantes se encuentra en niveles bajos, de forma que los principales 20 depositantes participan en un 6.8% 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. La evolución de las tasas internacionales de referencia y su efecto en el costo de fondos es una variable a considerar en la tendencia de los pasivos de intermediación de la banca local.

Liquidez
Los niveles de liquidez de Banco Agrícola registran una ligera tendencia de disminución en los últimos años, lo que se encuentra acorde con el comportamiento del sistema financiero. De esa forma, la participación de los activos líquidos (disponibilidades e inversiones financieras) pasa a 27.2% en la estructura de balance al cierre de 2023 (29.5% el promedio de la industria). Adicionalmente, la cobertura

que otorgan los activos líquidos a los depósitos pasa a 36.7% desde 37.8% en el lapso de doce meses.

El portafolio de inversiones se integra principalmente por títulos respaldados por el Gobierno de El Salvador (81.0%), instrumentos emitidos por instituciones del exterior con calificación superior a BB- (14.0%) 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

Banco Agrícola exhibe una favorable posición patrimonial, que le otorga flexibilidad financiera, una amplia posición para continuar el crecimiento y para absorber pérdidas ante potenciales deterioros de cartera. En ese sentido, el índice de adecuación de capital se ubica en 15.8% al 31 de diciembre de 2023, superior al promedio de la industria (14.8%). Por otra parte, la relación de patrimonio a activos se posiciona en 11.2% (10.6% el promedio del mercado).

La Junta General de Accionistas del Banco determinó distribuir dividendos por US$120.1 millones en febrero de 2023. A criterio de Zumma Ratings, la posición de solvencia de Banco Agrícola se mantendrá en niveles favorables comparados por el promedio del mercado.

Análisis de Resultados

Al 31 de diciembre de 2023, Banco Agrícola refleja un resultado neto de US$120.6 millones, manteniéndose estable frente al observado en 2022. En el análisis se pondera favorablemente los altos indicadores de rentabilidad, los mejores márgenes frente al promedio de la industria y la continua generación de utilidades.

Si bien la utilidad financiera incrementa 4.8%, cabe señalar que el margen disminuye de forma anual debido a la mayor proporción en que crecen los gastos frente a los ingresos, aunque continúa comparando superior al promedio de bancos locales (66.3% versus 63.6%). Asimismo, el margen neto se posiciona en 21.6% al 31 de diciembre de 2023 (15.2% la plaza bancaria).

INDICADORES DE RENTABILIDAD

	2020	2021	2022	2023
Utilidad Neta (Miles de US$)	64,527	111,042	120,124	120,622
ROAE	11.43%	18.35%	18.59%	19.08%
ROAA	1.27%	2.11%	2.21%	2.15%
Eficiencia Operativa	42.38%	48.45%	47.64%	49.09%

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

Los indicadores de rentabilidad patrimonial y sobre activos se ubican en 19.08% y 2.15%, resaltando como los más altos del sistema financiero. Si bien los niveles de eficiencia desmejoran levemente a 49.1% al cierre de 2023 (47.6% en 2022), aun se comparan favorablemente con el promedio de la industria (54.8%).

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

	DIC.20	%	DIC.21	%	DIC.22	%	DIC.23	%
ACTIVOS								
Caja Bancos	976,532	19%	929,681	18%	766,624	14%	812,898	14%
Reportos y otras operaciones bursátiles	14,772	0%	0	0%	2,011	0%	1,988	0%
Inversiones Financieras	**848,478**	**16%**	**748,678**	**14%**	**793,071**	**14%**	**729,232**	**13%**
Inv. para negociación y disponibles para la venta	830,082	16%	701,730	13%	692,807	12%	657,998	12%
Inversiones para conservarse al vencimiento	18,396	0%	46,948	1%	100,264	2%	71,234	1%
Préstamos Brutos	**3,377,858**	**64%**	**3,544,167**	**67%**	**3,933,652**	**71%**	**4,012,744**	**71%**
Vigentes	3,178,640	60%	3,271,698	62%	3,658,045	66%	3,773,730	67%
Reestructurados	160,898	3%	224,920	4%	230,850	4%	195,125	3%
Vencidos	38,320	1%	47,550	1%	44,757	1%	43,888	1%
Menos:								
Reserva de saneamiento	150,356	3%	120,460	2%	113,034	2%	108,468	2%
Préstamos Netos de reservas	**3,227,502**	**61%**	**3,423,708**	**65%**	**3,820,618**	**69%**	**3,904,276**	**69%**
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	3,148	0%	2,596	0%	1,692	0%	1,565	0%
Inversiones Accionarias	5,813	0%	6,439	0%	6,473	0%	6,320	0%
Activo fijo neto	91,090	2%	86,593	2%	83,843	2%	80,586	1%
Otros activos	88,778	2%	87,405	2%	96,012	2%	124,712	2%
TOTAL ACTIVOS	**5,256,112**	**100%**	**5,285,101**	**100%**	**5,570,343**	**100%**	**5,661,576**	**100%**
PASIVOS								
Depósitos								
Depósitos en cuenta corriente	1,161,825	22%	1,051,525	20%	930,617	17%	940,273	17%
Depósitos de ahorro	1,912,260	36%	2,050,366	39%	2,318,976	42%	2,338,747	41%
Depósitos a la vista	**3,074,086**	**58%**	**3,101,891**	**59%**	**3,249,593**	**58%**	**3,279,021**	**58%**
Cuentas a Plazo	967,093	18%	841,272	16%	883,063	16%	925,565	16%
Depósitos a plazo	**967,093**	**18%**	**841,272**	**16%**	**883,063**	**16%**	**925,565**	**16%**
Total de depósitos	**4,041,179**	**77%**	**3,943,163**	**75%**	**4,132,656**	**74%**	**4,204,585**	**74%**
BANDESAL	9,888	0%	6,511	0%	3,897	0%	3,723	0%
Préstamos de otros Bancos	320,352	6%	385,846	7%	474,119	9%	433,587	8%
Titulos de Emisión Propia	212,120	4%	162,081	3%	125,742	2%	163,070	3%
Otros pasivos de Intermediación	18,467	0%	19,109	0%	16,920	0%	17,235	0%
Otros pasivos	104,347	2%	107,598	2%	114,983	2%	136,356	2%
Financiamiento Estructurado	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Deuda Subordinada	0	0%	0	0%	70,285	1%	70,347	1%
TOTAL PASIVO	**4,706,353**	**90%**	**4,624,308**	**87%**	**4,938,602**	**89%**	**5,028,903**	**89%**
Interés Minoritario	18	0%	19	0%	20	0%	21	0%
PATRIMONIO NETO								
Capital Social	297,500	6%	297,500	6%	297,500	5%	297,500	5%
Reservas y resultados acumulados	187,715	4%	252,232	5%	214,097	4%	214,531	4%
Utilidad neta	64,527	1%	111,042	2%	120,124	2%	120,622	2%
TOTAL PATRIMONIO NETO	**549,742**	**10%**	**660,774**	**13%**	**631,721**	**11%**	**632,652**	**11%**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**5,256,112**	**100%**	**5,285,101**	**100%**	**5,570,343**	**100%**	**5,661,576**	**100%**

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

	DIC.20	%	DIC.21	%	DIC.22	%	DIC.23	%
Ingresos de Operación	**419,519**	**100%**	**442,562**	**100%**	**526,076**	**100%**	**558,780**	**100%**
Ingresos de préstamos	301,447	72%	279,533	63%	302,076	57%	343,986	62%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	27,223	6%	35,499	8%	40,276	8%	41,518	7%
Intereses y otros ingresos de inversiones	22,131	5%	28,716	6%	41,768	8%	53,319	10%
Reportos y operaciones bursátiles	417	0%	19,737	4%	45,885	9%	15,072	3%
Intereses sobre depósitos	6,049	1%	1,286	0%	3,733	1%	11,033	2%
Utilidad en venta de títulos valores	440	0%	694	0%	1,481	0%	573	0%
Instrumentos financieros a valor razonable	0	0%	1,231	0%	6,709	1%	3,862	1%
Operaciones en M.E.	1,458	0%	2,389	1%	3,591	1%	3,034	1%
Otros servicios y contingencias	60,353	14%	73,478	17%	80,559	15%	86,384	15%
Costos de Operación	**113,212**	**27%**	**124,438**	**28%**	**172,643**	**33%**	**188,541**	**34%**
Intereses y otros costos de depósitos	47,976	11%	37,300	8%	38,607	7%	44,047	8%
Intereses sobre emisión de obligaciones	12,229	3%	11,214	3%	8,419	2%	9,747	2%
Intereses sobre préstamos	20,917	5%	15,082	3%	28,522	5%	53,342	10%
Instrumentos financieros a valor razonable	0	0%	16,678	4%	37,517	7%	16,157	3%
Pérdida en venta de títulos valores	251	0%	39	0%	1,250	0%	215	0%
Costo operaciones en M.E.	150	0%	112	0%	828	0%	542	0%
Otros servicios más contingencias	31,690	8%	44,013	10%	57,500	11%	64,490	12%
UTILIDAD FINANCIERA	**306,308**	**73.0%**	**318,123**	**71.9%**	**353,433**	**67.2%**	**370,239**	**66.3%**
GASTOS OPERATIVOS	**229,579**	**55%**	**240,982**	**54%**	**222,894**	**42%**	**249,223**	**45%**
Personal	63,871	15%	77,073	17%	78,205	15%	87,102	16%
Generales	51,265	12%	59,613	13%	65,607	12%	65,474	12%
Depreciación y amortizacion	14,666	3%	17,443	4%	24,552	5%	29,176	5%
Reservas de saneamiento	99,777	24%	86,853	20%	54,529	10%	67,471	12%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	**76,728**	**18%**	**77,141**	**17%**	**130,539**	**25%**	**121,017**	**22%**
Otros Ingresos y Gastos no operacionales	13,090	3%	72,613	16%	28,279	5%	33,832	6%
Dividendos	170	0%	701	0%	684	0%	645	0%
UTILIDAD(PERD.)ANTES IMP.	**89,987**	**21%**	**150,455**	**34%**	**159,501**	**30%**	**155,493**	**28%**
Impuesto sobre la renta	25,459	6%	39,412	9%	39,376	7%	34,872	6%
Participación del ints minorit en Sub.	1	0%	1	0%	2	0%		0%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	**64,527**	**15.4%**	**111,042**	**25.1%**	**120,124**	**22.8%**	**120,622**	**21.6%**

BANCO AGRICOLA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

INDICADORES FINANCIEROS	DIC.20	DIC.21	DIC.22	DIC.23
Capital				
Pasivo / Patrimonio	8.56	7.00	7.82	7.95
Pasivo / Activo	0.90	0.87	0.89	0.89
Patrimonio / Préstamos brutos	16.3%	18.6%	16.1%	15.8%
Patrimonio/ Vencidos	1435%	1390%	1411%	1442%
Vencidos / Patrimonio y Rva. saneamiento	5.47%	6.09%	6.01%	5.92%
Patrimonio / Activos	10.46%	12.50%	11.34%	11.17%
Índice Adecuación de Capital	14.08%	16.10%	15.83%	15.81%
Endeudamiento legal	11.28%	12.36%	12.56%	12.70%
Liquidez				
Caja + reportos + Inversiones / Dep. a la vista	0.60	0.54	0.48	0.47
Caja + reportos + Inversiones/ Dep. totales	0.46	0.43	0.38	0.37
Caja + reportos + Inversiones / Activo total	0.35	0.32	0.28	0.27
Préstamos netos/ Dep. totales	0.80	0.87	0.92	0.93
Rentabilidad				
ROAE	11.43%	18.35%	18.59%	19.08%
ROAA	1.27%	2.11%	2.21%	2.15%
Margen financiero neto	73.0%	71.9%	67.2%	66.3%
Utilidad neta / Ingresos financieros	15.4%	25.1%	22.8%	21.6%
Gastos operativos / Total activos	2.47%	2.92%	3.02%	3.21%
Componente extraordinario en utilidades	20.3%	65.4%	23.5%	28.0%
Rendimiento de Activos	6.73%	6.96%	7.82%	8.17%
Costo de la deuda	1.77%	1.41%	1.60%	2.23%
Margen de operaciones	4.96%	5.55%	6.23%	5.94%
Eficiencia operativa	42.38%	48.45%	47.64%	49.09%
Gastos operativos / Ingresos de operación	30.94%	34.83%	32.00%	32.53%
Calidad de activos				
Vencidos / Préstamos brutos	1.13%	1.34%	1.14%	1.09%
Reservas / Vencidos	392.37%	253.33%	252.55%	247.15%
Préstamos Brutos / Activos	64.3%	67.1%	70.6%	70.9%
Activos inmovilizados	-19.81%	-10.64%	-10.54%	-9.96%
Vencidos + Reestruc. / Préstamos brutos	5.90%	7.69%	7.01%	5.96%
Reservas / Vencidos+Reestructurados	75.47%	44.21%	41.01%	45.38%
Otros indicadores				
Ingresos de intermediación	330,068	310,230	349,057	408,911
Costos de intermediación	81,373	63,636	76,798	107,352
Utilidad actividades de intermediación	248,695	246,594	272,259	301,559

MONTO Y SALDO DE LAS EMISIONES VIGENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (MILES DE US$)						
DENOMINACIÓN	**MONTO AUTORIZADO**	**MONTO VIGENTE**	**FECHA DE COLOCACIÓN**	**TASA**	**PLAZO**	**GARANTÍA**
CIBAC$16	$ 200,000	$ 60,017	Abril 30, 2013	5.4%	7 a 12 años	Créditos categoría "A"
CIBAC$17	$ 400,000	$ 103,052	Julio 26, 2022	6.6%	1 a 8 años	Créditos categoría "A" y patrimonio
TOTAL	**$ 600,000**	**$ 163,069**				

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.