

BANCO DE AMERICA CENTRAL, S.A.

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 25 de octubre de 2021

Clasificación	Categoría (*)		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
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.
Emisiones con plazo 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.
CIMATIC11 CIMATIC12 TRAMOS CON 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.
CIMATIC11 CIMATIC12 TRAMOS SIN GARANTÍA ESPECIAL	AAA.sv	AAA.sv	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
Perspectiva	Estable	Estable	

“La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes”.

----- MM US\$ al 30.06.21 -----		
ROAA : 0.9%	ROAE : 9.6%	Activos : 2,908.4
Ingresos : 114.5	Utilidad: 11.7	Patrimonio: 285.1

Historia: Emisor EA+ (27.07.01) ↑EAA+ (29.09.05), ↓EAA- (13.12.10), ↑EAA (02.04.13), ↑EAA+ (20.04.17), ↑EAAA (09.04.18); Corto Plazo N-2 (27.07.01) ↑N-1 (29.09.05); **CIMATIC 11** AA+ (16.12.14), ↑AAA (20.04.17) y (sin garantía) AA (16.12.14), ↑AA+ (20.04.17), ↑AAA (09.04.18); **CIMATIC 12** AAA (20.04.17) y (sin garantía) AA+ (20.04.17), ↑AAA (09.04.18).

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2018, 2019 y 2020; estados financieros no auditados al 30 de junio de 2020 y 2021; así como información adicional proporcionada por la Entidad.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo, dictaminó mantener la clasificación de emisor de Banco de América Central, S.A. (en adelante BAC o el Banco) en EAAA.sv y la de sus instrumentos con y sin garantía hipotecaria en AAA.sv. con base en la evaluación efectuada al 30 de junio de 2021.

Las clasificaciones valoran el soporte y respaldo de Grupo AVAL de Colombia; la adecuada calidad de sus activos; la expansión en términos de negocios; el desempeño financiero consistente; los apropiados indicadores de liquidez; así como la destacada posición competitiva de BAC en el mercado local.

Las clasificaciones asignadas también consideran la moderada concentración individual de depositantes; la menor posición de solvencia en relación al promedio de la industria y las brechas de vencimiento entre activos y pasivos financieros.

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

Simplificación accionaria: Zumma Ratings considera que Grupo AVAL de Colombia, cuenta con la capacidad y disposición para proveer soporte a BAC, en caso de ser

requerido. BAC es subsidiaria del conglomerado financiero Inversiones Financieras Banco de América Central, S.A., que a su vez forma parte de BAC International Bank, Inc (holding que consolida las operaciones de todos los BAC establecidos en la región). BAC International Bank es propiedad de BAC Holding International Corp. (antes Leasing Bogotá, S.A. Panamá), la cual a su vez es subsidiaria de Banco de Bogotá, S.A., que pertenece al Grupo AVAL. A juicio de Zumma Ratings, BAC es altamente estratégica para su casa matriz, tomando en cuenta la alta vinculación con la estrategia de negocios en la región, la integración con su grupo en términos de políticas, equipo ejecutivo y toma de decisiones, así como el aporte en términos de resultados.

Cabe señalar que, recientemente se anunció un proceso de cambio en la estructura accionaria de BAC Holding International Corp., destacando la escisión del 75.0% de las acciones de ésta hacia los accionistas de Banco de Bogotá, incluyendo a su accionista mayoritario Grupo Aval Acciones y Valores, S.A. A criterio de Zumma Ratings, los recientes cambios anunciados en su estructura accionaria no representan cambios materiales

en políticas, equipo gerencial, accionistas finales de BAC ni soporte potencial que el grupo le pueda otorgar.

Destacada Posición Competitiva en el Mercado Local:

BAC ha consolidado su posicionamiento en el sistema financiero como uno de los cuatro mayores bancos del sector. Al 30 de junio de 2021, el Banco ocupa la cuarta posición en términos de activos (14.1%) y préstamos (15.1%), así como la tercera en depósitos (14.4%), manteniendo su participación en niveles históricos.

Afectaciones en deudores, descongelamiento en los días vencidos, y anticipación en provisiones por deterioro determinan la calidad de activos:

El reinicio del conteo de días mora a partir de marzo de 2021, así como el deterioro de uno de los principales deudores corporativos de BAC, determinaron el incremento interanual de 111.8% en la cartera vencida al cierre de junio de 2021, aunque la calidad de la cartera continúa superior al sistema. De esa forma, el índice de mora pasa a 1.7% desde 0.8% en el lapso de doce meses; destacando que el principal producto que causa el alza del indicador es tarjeta de crédito. Por otra parte, la participación de la cartera refinanciada en el total de préstamos pasa a 2.4% al cierre del primer semestre de 2021, desde 1.8% en junio de 2020, a la luz de modificaciones de pago permanentes realizadas con algunos deudores en un contexto determinado por la contingencia sanitaria.

En otro aspecto, a junio de 2021 la cobertura de las reservas de saneamiento sobre los créditos vencidos pasa a 166.3% desde 238.5% en el lapso de un año. Cabe destacar que el volumen de provisiones voluntarias asciende a US\$10.3 millones al cierre del primer semestre de 2021 (US\$6.0 millones en junio de 2020). De incorporar en la medición el volumen de refinanciamientos, la cobertura de reservas pasa a 67.5%. En otro aspecto, BAC solicitará el beneficio para la constitución gradual de provisiones acorde con la normativa NRP-25; sin embargo, mantendrá constituyendo provisiones voluntarias hacia el cierre de 2021, estimando que necesitarán de un plazo menor al solicitado para cumplir con la constitución regulatoria de reservas.

Crecimiento de cartera crediticia, en un contexto de recuperación económica:

La cartera exhibe una expansión interanual del 8.0%, equivalente en términos monetarios a US\$154.6 millones. Dicho crecimiento ha sido más intensivo en los primeros seis meses de 2021, período en el cual los agentes económicos demandaron mayores flujos de financiamiento. Los sectores que determinan principalmente la dinámica de aumento interanual fueron industria manufacturera (25.4%), consumo (4.0%) y servicios (17.1%). A criterio de Zumma Ratings, el crecimiento de la cartera de BAC estará sujeto de la demanda crediticia del sector consumo y la continuación de proyectos de inversión en sectores industriales, de construcción y energía.

Mayor utilidad, a pesar del importe gasto en provisiones:

Se señalan como aspectos favorables la

consistente generación de resultados, el desempeño en la rentabilidad y el grado de eficiencia. En contraposición se menciona la menor utilidad operativa (antes de otros ingresos/gastos no operativos), debido a la mayor constitución de provisiones.

Al cierre del primer semestre de 2021, BAC totaliza una utilidad neta de US\$11.7 millones (US\$9.4 millones en junio de 2020), explicado por el mayor aporte de los ingresos no operacionales (recuperación de cartera castigada). En términos de eficiencia, el indicador pasa a 53.3% desde 55.8% en el lapso de un año, valorando los esfuerzos por eficientizar y reducir gastos administrativos que ha realizado BAC. A criterio de Zumma Ratings, el desempeño financiero del Banco hacia el cierre de 2021 será superior a lo reflejado el año pasado, favorecido por la dinámica de crecimiento de cartera y los esfuerzos de control en los gastos administrativos.

Adecuada solvencia, aunque menor en relación con pares de industria,

A junio de 2021, BAC presenta una relación patrimonio / activos de 9.8% y un indicador de fondo patrimonial a activos ponderados de 13.3%, comparando ambos indicadores por debajo del promedio del sector (10.9% y 14.9%, respectivamente). Cabe precisar que el índice de adecuación del Banco viene mostrando una tendencia hacia la baja de comparar con los promedios de años anteriores, en razón del importante crecimiento en activos productivos y la distribución de dividendos realizada. En ese sentido, en diciembre de 2020, el Banco acordó distribuir dividendos por US\$13.2 millones de las utilidades retenidas que fueron pagados durante 2021.

Fondeo diversificado con moderadas concentraciones individuales en depositantes:

BAC presenta una estructura de fondeo diversificada, fundamentada en depósitos, principalmente en cuenta corriente, siguiendo en ese orden las operaciones a plazo, cuentas de ahorro, préstamos del exterior y certificados de inversión. Los 10 mayores depositantes concentran el 13.5% de los depósitos totales al cierre del primer semestre de 2021 (12.9% en junio de 2020).

Adecuada liquidez: En otro aspecto, los activos líquidos cubren en 37.1% a los depósitos totales a junio de 2021, por debajo del promedio de la banca (42.1%). La mayor parte de activos líquidos corresponde a las reservas de liquidez y, en menor proporción, a efectivo y depósitos en entidades financieras extranjeras. Se señala las brechas de vencimiento entre activos y pasivos financieros para algunas ventanas de tiempo, particularmente las situadas a más de treinta días.

Ley Bitcoin: En relación a la entrada en vigencia de esta ley, la Administración cuenta con la tecnología necesaria para cumplir con la legislación vigente. Además, el Banco no mantendrá activos denominados en bitcoin. Es importante señalar que la industria de bancos se encuentra en un proceso de adaptación de medidas enfocadas con la implementación de este activo.

Fortalezas

1. Beneficio de soporte de Grupo.
2. Destacada posición competitiva en el mercado.
3. Buena calidad de sus activos
4. Buen desempeño financiero.

Debilidades

1. Modesta concentración individual de depositantes.

Oportunidades

1. Desarrollo de nuevos productos y servicios
2. Creciente participación dentro del sistema financiero.

Amenazas

1. Efectos adversos en la economía y el sector por la coyuntura sanitaria del COVID-19.
2. Deterioro de deudores de algunos sectores en particular (tarjetas de crédito y préstamos personales).

ENTORNO ECONÓMICO

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

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

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

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

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

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

ANÁLISIS DEL SECTOR

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

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

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

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

La diversificada estructura de fondeo continúa ponderándose como una fortaleza de la industria, mientras que el descalce de plazos y las concentraciones relevantes en depositantes en algunas instituciones se señalan como factores de riesgo. La mayor captación de depósitos, principalmente a la vista (ahorro y cuenta corriente), la amortización de líneas con entidades del exterior y de tramos de emisiones han determinado de manera conjunta la evolución de los pasivos de intermediación durante los últimos doce meses.

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

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

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

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

La mejora en el margen financiero se encuentra vinculada principalmente con: i) el menor costo de fondos, por los altos niveles de liquidez en el sistema y ii) un mayor nivel de ingresos por inversiones y por comisiones. El índice de eficiencia del sector pasa a 53.7% desde 57.4% en el lapso de doce meses, manteniendo una gradual tendencia de mejora desde 2019.

ANTECEDENTES GENERALES

Banco de América Central, S.A. es un banco universal orientado al financiamiento de personas, fundado en El Salvador en 1994. El Banco tiene una posición destacada en el financiamiento al sector consumo, donde se subraya el liderazgo en la colocación de tarjetas de crédito y cuenta con una participación relevante en préstamos hipotecarios y corporativos.

BAC es subsidiaria del conglomerado financiero Inversiones Financieras Banco de América Central, S.A., que a su vez forma parte de BAC International Bank, Inc (holding que consolida las operaciones de todos los BAC establecidos en la región). BAC International Bank es propiedad de BAC Holding International Corp. (antes Leasing Bogotá, S.A. Panamá), la cual a su vez es subsidiaria de Banco de Bogotá, S.A., que pertenece al Grupo AVAL. Banco de Bogotá ocupa la segunda posición en términos de activos en el mercado colombiano, y la tercera posición en créditos otorgados y depósitos.

Cabe señalar que, recientemente se anunció un proceso de cambio en la estructura accionarial de BAC Holding International Corp., destacando la escisión del 75.0% de las acciones de ésta hacia los accionistas de Banco de Bogotá, incluyendo a su accionista mayoritario Grupo Aval Acciones y Valores, S.A. A criterio de Zumma Ratings, no se perciben cambios materiales en políticas, equipo gerencial ni accionistas finales del Banco ni en el soporte potencial que el grupo le pueda otorgar.

Zumma considera a BAC como una subsidiaria altamente estratégica para su grupo, tomando en cuenta que el banco opera en las líneas de negocio integradas a la estrategia general del grupo financiero. Por otra parte, existe una alta integración con su grupo en términos de políticas, equipo ejecutivo y toma de decisiones.

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 2021, se emitió una opinión sin salvedad sobre los estados financieros intermedios del Banco.

GOBIERNO CORPORATIVO

Las prácticas de gobierno corporativo de BAC son efectivas, fortalecidas por las prácticas de su casa matriz colombiana. La realización de Comités, Sesiones de Junta Directiva, y de Alta Gerencia forman parte de las prácticas de gobierno corporativo impulsadas por el Banco en el proceso de gestión y administración de riesgos. La Junta Directiva cuenta con 4 directores propietarios y sus suplentes correspondientes (4 de ellos independientes) los cuales han sido estables y, en opinión de Zumma Ratings, cuentan con experiencia en el sector financiero. A

continuación, se detallan los miembros para el período de 2021 a 2026:

Cargo	Nombre
Director Presidente	Raúl Luis Fernando González Paz
Director Vicepresidente	Rodolfo Tabash Espinach
Director Secretario	Ricardo Damián Hill Arguello
Primer Director Propietario	Roberto Angel José Soler Guirola
Segundo Director Propietario	Herbert Mauricio Blandón Tévez
Primer Director Suplente	Juan José Borja Papini
Segundo Director Suplente	Daniel Péres Umaña
Tercer Director Suplente	Ana María Cuellar de Jaramillo
Cuarto Director Suplente	Germán Salazar Castro
Quinto Director Suplente	Álvaro de Jesús Velasquez Cock

La exposición en transacciones/préstamos a relacionados es baja (1.8% del capital y reservas al cierre del primer semestre de 2021), sin comprometer la independencia de la administración.

GESTION Y ADMINISTRACION DE RIESGO

BAC cuenta con una sana gestión de riesgos, cuyas prácticas se encuentran alineadas con las de su grupo financiero. A través de la gestión integral de riesgos el Banco identifica, mide, controla y monitorea los distintos tipos de riesgos a que se encuentra expuesta la organización, así como las interrelaciones que surgen entre los diversos riesgos, para proveer una seguridad razonable en el logro de los objetivos organizacionales. Los riesgos específicos definidos por el Banco para su gestión y control son los riesgos de crédito, mercado, liquidez, operativo, tecnológico, reputacional y riesgo de lavado de activos y financiamiento del terrorismo.

En cumplimiento a las Normas para la Gestión Integral de Riesgos de las Entidades Financieras, el Banco ha establecido una estructura organizacional para la adecuada gestión integral de sus riesgos. En ese contexto, el Banco ha definido una serie de comités de Junta Directiva y de Apoyo a la Administración, entre los que se encuentran el Comité de Auditoría y el Comité de Administración Integral de Riesgos. Los comités de apoyo a la administración en temas de gestión de riesgos son el Comité de Activos y Pasivos, Comité de Créditos, Comité de Cumplimiento, Comité de Riesgo Operativo, entre otros.

BAC presenta una exposición muy baja ante riesgos de mercado, ya que el 100% de su cartera de préstamos está colocada a tasas de interés ajustables y una posición de 0.0% del patrimonio en operaciones en moneda extranjera.

En relación a la entrada en vigencia de la Ley Bitcoin, la Administración cuenta con la tecnología necesaria para cumplir con la legislación vigente. Además, el Banco no mantendrá activos denominados en bitcoin. Es importante señalar que la industria de bancos se encuentra en un proceso de adaptación de medidas enfocadas con la implementación de este activo.

ANÁLISIS DE RIESGO

BAC ha consolidado su posicionamiento en el sistema financiero como uno de los cuatro mayores bancos del sector. Al 30 de junio de 2021, el Banco ocupa la cuarta posición en términos de activos (14.1%) y préstamos (15.1%), así como la tercera en depósitos (14.4%), manteniendo su participación en niveles históricos.

Gestión de Negocios

La solidez de la franquicia favorece la expansión de negocios para el Banco. El entorno de recuperación económica posterior a la reapertura de la economía, ha permitido un incremento en la generación de negocios, principalmente en el segmento de empresas.

La cartera exhibe una expansión interanual del 8.0%, equivalente en términos monetarios a US\$154.6 millones. Dicho crecimiento ha sido más intensivo en los primeros seis meses de 2021, período en el cual los agentes económicos demandaron mayores flujos de financiamiento. Los sectores que determinan principalmente la dinámica de aumento interanual fueron industria manufacturera (25.4%), consumo (4.0%) y servicios (17.1%). A criterio de ZUMMA Ratings, el crecimiento de la cartera de BAC estará sujeto de la demanda crediticia del sector consumo y la continuación de proyectos de inversión en sectores industriales, de construcción y energía.

Por otra parte, BAC continúa fundamentando su modelo de negocio en el segmento de banca de personas, donde los sectores préstamos personales, tarjetas de crédito y vivienda participan de manera conjunta en 55.9% del total de préstamos.

Calidad de Activos

El reinicio del conteo de días mora a partir de marzo de 2021, así como el deterioro de uno de los principales deudores corporativos de BAC, determinaron el incremento interanual de 111.8% en la cartera vencida al cierre de junio de 2021, aunque la calidad de la cartera continúa superior al sistema. De esa forma, el índice de mora pasa a 1.7% desde 0.8% en el lapso de doce meses; destacando que el principal producto que causa el alza del indicador es tarjeta de crédito. Por otra parte, la participación de la cartera refinanciada en el total de préstamos pasa a 2.4% al cierre del primer semestre de 2021, desde 1.8% en junio de 2020, a la luz de modificaciones de pago permanentes realizadas con algunos deudores en un contexto determinado por la contingencia sanitaria.

En otro aspecto, a junio de 2021 la cobertura de las reservas de saneamiento sobre los créditos vencidos pasa a 166.3% desde 238.5% en el lapso de un año. Cabe destacar que el volumen de provisiones voluntarias asciende a US\$10.3 millones al cierre del primer semestre de 2021 (US\$6.0 millones en junio de 2020). De incorporar en la medición el volumen de refinanciamientos, la cobertura de reservas pasa a 67.5%. En otro aspecto, BAC solicitará el beneficio para la constitución gradual de provisiones acorde con la normativa NRP-25; sin embargo, mantendrá constituyendo

provisiones voluntarias hacia el cierre de 2021, estimando que necesitarán de un plazo menor al solicitado para cumplir con la constitución regulatoria de reservas.

En otro aspecto, los principales 10 deudores individuales representan un el 7.2% de la cartera total al cierre de junio de 2021 (7.6% en junio de 2020), señalando que 9 de estos se encuentran en categoría A1 y uno de ellos en categoría E, provisionado en un 100%.

A criterio de Zumma Ratings, los indicadores de calidad de activos se verán sensibilizados hacia el cierre de 2021, en la medida que nuevos deudores registren atrasos de pagos; señalando la exposición de BAC a segmentos vulnerables, en particular tarjetas de crédito.

Fondeo y Liquidez

BAC presenta una estructura de fondeo diversificada, fundamentada en depósitos, principalmente en cuenta corriente, siguiendo en ese orden las operaciones a plazo, cuentas de ahorro, préstamos del exterior y certificados de inversión. El descalce sistémico de plazos y la modesta concentración individual de depositantes, se señalan en el análisis.

Al cierre de junio de 2021, el crecimiento en depósitos totales; el mayor fondeo proveniente de bancos, específicamente de una entidad multilateral que otorgó US\$60.0 millones a BAC y la amortización de tramos de emisiones han determinado la evolución de los pasivos de intermediación.

Las emisiones de certificados de inversión corresponden a dos programas de los cuales se han emitido diversos tramos a largo plazo; mejorando con ello el perfil de vencimiento de los pasivos de intermediación. Al respecto, se presenta una disminución interanual del 28.9% a junio de 2021; sin embargo, la Administración está considerando realizar nuevas emisiones ante las necesidades de captaciones.

Como factor de riesgo se señalan las moderadas concentraciones individuales de sus principales depositantes. En ese sentido, los 10 mayores depositantes concentran el 13.5% de los depósitos totales al cierre del primer semestre de 2021 (12.9% en junio de 2020).

En otro aspecto, los activos líquidos cubren en 37.1% a los depósitos totales a junio de 2021, por debajo del promedio de la banca (42.1%). La mayor parte de activos líquidos corresponde a las reservas de liquidez y, en menor proporción, a efectivo y depósitos en entidades financieras extranjeras.

El portafolio de inversiones registra un aumento interanual del 29.5%, representando el 11.6% del total de activos (9.0% en junio de 2020). La composición del portafolio se integra principalmente por títulos respaldados por el Gobierno de El Salvador (53.8%), inversiones en instituciones financieras de Estados Unidos con calificación grado de inversión (38.3%), complementándose con valores de titularización y certificados de inversión. Al respecto, las inversiones en el Soberano se componen por LETES y CETES; valorándose como riesgo la posición de las

finanzas públicas por el servicio de la deuda y la elevada razón deuda/PIB.

El Banco registra brechas de vencimiento entre activos y pasivos financieros para algunas ventanas de tiempo; particularmente en las mayores a treinta días. En opinión de Zumma Ratings, la emisión de valores a largo plazo y el sostenimiento o ampliación de depósitos relativamente estables, permitirán gradualmente reducir las brechas señaladas.

Es importante mencionar que BAC cuenta con un Plan de Contingencia de Liquidez, que contempla líneas de crédito con bancos corresponsales, reservas de activos líquidos superiores a las requeridas por la regulación, Reserva de Liquidez Regulatoria y títulos de emisión propia; entre otros. Dichos recursos podrán ser utilizados en caso de requerir liquidez inmediata.

Cabe señalar que, la normativa que regula la restitución para la reserva de liquidez fue modificada, disminuyendo el plazo a doce meses.

Solvencia

A junio de 2021, BAC presenta una relación patrimonio / activos de 9.8% y un indicador de fondo patrimonial a activos ponderados de 13.3%, comparando ambos indicadores por debajo del promedio del sector (10.9% y 14.9%, respectivamente). Cabe precisar que el índice de adecuación del Banco viene mostrando una tendencia hacia la baja de comparar con los promedios de años anteriores, en razón del importante crecimiento en activos productivos y la distribución de dividendos. En ese sentido, en diciembre de 2020, el Banco acordó distribuir dividendos por US\$13.2 millones de las utilidades retenidas que fueron pagados durante 2021.

Análisis de Resultados

Se señalan como aspectos favorables la consistente generación de resultados, el desempeño en la rentabilidad y el grado de eficiencia. En contraposición se menciona la menor utilidad operativa (antes de otros ingresos/gastos no operativos), debido a la mayor constitución de provisiones. Al cierre del primer semestre de 2021, BAC totaliza una utilidad neta de US\$11.7 millones (US\$9.4 millones en junio de 2020), explicado por el mayor aporte de los ingresos no operacionales (recuperación de cartera castigada).

Los ingresos financieros se mantienen estables de forma interanual, señalando la disminución de intereses de préstamos, en razón de la reversión de intereses de aquellos créditos que recibieron medidas de diferimiento y posteriormente presentaron deterioro en su capacidad de pago. Por otra parte, los costos de intermediación se mantienen estables. Lo anterior determina que el margen financiero se posicione en 72% a junio de 2021, similar al reflejado en el primer semestre de 2020.

Es importante señalar que, la reducción en los niveles de liquidez del mercado, debido a varios factores como la

reactivación de proyectos de inversión por parte de agentes económicos, la restitución acelerada de la reserva de liquidez y los traslados de depósitos por algunas instituciones públicas; presionaría las tasas de interés pasivas; impactando en los costos de las entidades financieras.

En términos de eficiencia, el indicador pasa a 53.3% desde 55.8% en el lapso de un año, valorando los esfuerzos por efficientizar y reducir gastos administrativos que ha

realizado BAC. A criterio de Zumma Ratings, el desempeño financiero del Banco hacia el cierre de 2021 será superior a lo reflejado el año pasado, favorecido por la dinámica de crecimiento de cartera y los esfuerzos de control en los gastos administrativos.

BANCO DE AMERICA CENTRAL, S.A.
BALANCES GENERALES
(MILES DE DÓLARES)

	DIC.18		DIC.19		JUN.20		DIC.20		JUN.21	
		%		%		%		%		%
ACTIVOS										
Caja Bancos	701,938	27.7%	681,023	25.5%	575,837	20.9%	597,852	20.9%	513,989	17.7%
Inversiones Financieras	72,693	2.9%	87,214	3.3%	247,218	9.0%	297,774	10.4%	320,211	11.0%
Valores negociables	72,693	2.9%	87,214	3.3%	247,218	9.0%	297,774	10.4%	320,211	11.0%
Préstamos Brutos	1,747,927	68.9%	1,866,279	69.8%	1,921,740	69.8%	1,960,069	68.5%	2,076,355	71.4%
Vigentes	1,693,095	66.8%	1,810,049	67.7%	1,870,201	67.9%	1,879,573	65.7%	1,991,561	68.5%
Reestructurados	38,301	1.5%	33,381	1.2%	35,276	1.3%	49,101	1.7%	50,349	1.7%
Vencidos	16,531	0.7%	22,849	0.9%	16,263	0.6%	31,395	1.1%	34,444	1.2%
Menos:										
Reserva de saneamiento	29,514	1.2%	28,220	1.1%	38,793	1.4%	49,476	1.7%	57,263	2.0%
Préstamos Netos de Reservas	1,718,412	67.8%	1,838,060	68.7%	1,882,947	68.4%	1,910,593	66.8%	2,019,092	69.4%
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	3,098	0.1%	2,886	0.1%	3,009	0.1%	2,370	0.1%	1,837	0.1%
Inversiones Accionarias										
Activo fijo neto	21,881	0.9%	24,813	0.9%	28,350	1.0%	29,614	1.0%	30,621	1.1%
Otros activos	17,660	0.7%	40,973	1.5%	17,471	0.6%	21,917	0.8%	22,603	0.8%
TOTAL ACTIVOS	2,535,682	100%	2,674,969	100%	2,754,832	100%	2,860,120	100%	2,908,353	100%
PASIVOS										
Depósitos										
Depósitos en cuenta corriente	838,915	33.1%	862,995	32.3%	875,261	35.3%	963,860	33.7%	1,010,795	38.5%
Depósitos de ahorro	365,529	14.4%	424,786	15.9%	497,053	20.1%	525,445	18.4%	546,989	20.9%
Depósitos a la vista	1,204,443	47.5%	1,287,781	48.1%	1,372,314	55.4%	1,489,305	52.1%	1,557,785	59.4%
Cuentas a Plazo	623,465	24.6%	682,043	25.5%	714,440	28.8%	696,614	24.4%	689,940	26.3%
Depósitos a plazo	623,465	24.6%	682,043	25.5%	714,440	28.8%	696,614	24.4%	689,940	26.3%
Total de depósitos	1,827,909	72.1%	1,969,824	73.6%	2,086,754	84.2%	2,185,919	76.4%	2,247,725	85.7%
Préstamos de otros Bancos	158,621	6.3%	148,759	5.6%	155,189	6.3%	205,401	7.2%	177,431	6.8%
Titulos de emisión propia	231,881	9.1%	221,720	8.3%	191,492	7.7%	136,129	4.8%	136,117	5.2%
Otros pasivos de intermediación	16,046	0.6%	18,953	0.7%	11,850	0.5%	12,816	0.4%	20,955	0.8%
Otros pasivos	35,073	1.4%	33,629	1.3%	33,060	1.3%	46,456	1.6%	41,031	1.6%
TOTAL PASIVO	2,269,530	89.5%	2,392,884	89.5%	2,478,345	100.0%	2,586,721	90.4%	2,623,259	100.0%
PATRIMONIO NETO										
Capital Social	139,000	5.5%	139,000	5.2%	161,000	5.8%	161,000	5.6%	161,000	5.5%
Reservas y Resultados Acumulados	102,190	4.0%	116,574	4.4%	106,026	3.8%	87,800	3.1%	112,390	3.9%
Utilidad del período	24,961	1.0%	26,510	1.0%	9,461	0.3%	24,599	0.9%	11,704	0.4%
TOTAL PATRIMONIO NETO	266,152	10.5%	282,085	10.5%	276,487	10.0%	273,398	9.6%	285,095	9.8%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,535,682	100%	2,674,969	100%	2,754,832	100%	2,860,120	100%	2,908,353	100%

BANCO DE AMERICA CENTRAL, S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS
(MILES DE DÓLARES)

	DIC.18	%	DIC.19	%	JUN.20	%	DIC.20	%	JUN.21	%
Ingresos de Operación	213,226	100%	230,912	100%	114,811	100%	228,894	100%	114,538	100%
Intereses sobre préstamos	171,904	80.6%	182,670	79.1%	95,840	83.5%	190,268	83.1%	91,677	80.0%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	12,747	6.0%	13,175	5.7%	3,573	3.1%	6,961	3.0%	5,779	5.0%
Intereses y otros ingresos de inversiones	2,809	1.3%	5,249	2.3%	5,673	4.9%	14,264	6.2%	8,820	7.7%
Reportos y operaciones bursátiles	-	0.0%	-	0.0%	7	0.0%	7	0.0%	0	0.0%
Intereses sobre depósitos	9,022	4.2%	12,424	5.4%	3,411	3.0%	3,667	1.6%	142	0.1%
Utilidad en venta de títulos valores	0	0.0%	223	0.1%	0	0.0%	378	0.2%	273	0.2%
Operaciones en M.E.	2,639	1.2%	3,245	1.4%	1,424	1.2%	2,949	1.3%	1,766	1.5%
Otros servicios y contingencias	14,106	6.6%	13,926	6.0%	4,884	4.3%	10,400	4.5%	6,081	5.3%
Costos de operación	59,572	27.9%	65,815	28.5%	31,678	27.6%	62,011	27.1%	31,616	27.6%
Intereses y otros costos de depósitos	38,237	17.9%	42,745	18.5%	21,906	19.1%	43,281	18.9%	20,994	18.3%
Intereses sobre emisión de obligaciones	11,763	5.5%	13,367	5.8%	5663.6	4.9%	10,511	4.6%	3949.5	3.4%
Intereses sobre préstamos	7,344	3.4%	7,289	3.2%	3071.6	2.7%	5,908	2.6%	2786.1	2.4%
Pérdida por Venta de Títulos Valores	-	0.0%	-	0.0%	1.6	0.0%	212	0.1%	63.3	0.1%
Operaciones en M.E.	504	0.2%	679	0.3%	238.4	0.2%	339	0.1%	144.5	0.1%
Otros servicios y contingencias	1,724	0.8%	1,736	0.8%	797	0.7%	1,762	0.8%	3,679	3.2%
UTILIDAD FINANCIERA	153,654	72.1%	165,097	71.5%	83,133	72.4%	166,883	72.9%	82,922	72.4%
GASTOS OPERATIVOS	118,334	55.5%	131,954	57.1%	70,400	61.3%	138,446	60.5%	70,826	61.8%
Personal	36,579	17.2%	36,159	15.7%	19,141	16.7%	36,929	16.1%	17,087	14.9%
Generales	35,890	16.8%	46,631	20.2%	24,379	21.2%	46,802	20.4%	23,717	20.7%
Depreciación y amortización	4,391	2.1%	5,166	2.2%	2,879	2.5%	6,368	2.8%	3,393	3.0%
Reservas de saneamiento	41,474	19.5%	43,998	19.1%	24,002	20.9%	48,348	21.1%	26,629	23.2%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	35,320	16.6%	33,143	14.4%	12,732	11.1%	28,436	12.4%	12,097	10.6%
Otros Ingresos y (Gastos) no operacionales	1,755	0.8%	5,004	2.2%	2,685	2.3%	4,789	2.1%	5,196	4.5%
UTILIDAD(PERD.)ANTES IMP.	37,074	17.4%	38,146	16.5%	15,418	13.4%	33,225	14.5%	17,293	15.1%
Impuesto sobre la renta	12,113	5.7%	11,636	5.0%	5,957	5.2%	8,627	3.8%	5,588	4.9%
Participación del Interes minoritario	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL AÑO	24,961	11.7%	26,510	11.5%	9,461	8.2%	24,599	10.7%	11,704	10.2%

INDICADORES FINANCIEROS	DIC.18	DIC.19	JUN.20	DIC.20	JUN.21
Capital					
Pasivo/patrimonio	8.53	8.48	8.96	9.46	9.20
Pasivo / activo	0.90	0.89	0.90	0.90	0.90
Patrimonio /Préstamos brutos	15.2%	15.1%	14.4%	13.9%	13.7%
Patrimonio/Vencidos	1610.0%	1234.6%	1700.1%	870.8%	827.7%
Vencidos/Patrimonio y Reservas	5.59%	7.36%	5.16%	9.72%	10.06%
Patrimonio/activos	10.50%	10.55%	10.04%	9.56%	9.80%
Activos fijos / Patrimonio	8.22%	8.80%	10.25%	10.83%	10.74%
Fondo Patrimonial	14.40%	13.80%	13.83%	13.24%	13.25%
Liquidez					
Caja + Val. Negociables/ dep. a la vista	0.64	0.60	0.60	0.60	0.54
Caja + Val. negociables/ dep. totales	0.42	0.39	0.39	0.41	0.37
Caja + Val. Negociables/ activo total	0.31	0.29	0.30	0.31	0.29
Préstamos netos/ dep. totales	94.0%	93.3%	90.2%	87.4%	89.8%
Rentabilidad					
ROAE	9.7%	9.7%	9.0%	8.9%	9.6%
ROAA	1.0%	1.0%	0.9%	0.9%	0.9%
Margen fin.neto	72.1%	71.5%	72.4%	72.9%	72.4%
Utilidad neta /ingresos financ.	11.7%	11.5%	8.2%	10.7%	10.2%
Gastos Operativos / Total Activos	3.03%	3.29%	3.37%	3.15%	3.04%
Componente extraordinario en Utilidades	7.0%	18.9%	28.4%	19.5%	44.4%
Rendimiento de Activos	7.43%	7.63%	7.66%	7.41%	7.30%
Costo de la Deuda	2.58%	2.71%	2.52%	2.36%	2.17%
Margen de tasas	4.85%	4.92%	5.14%	5.04%	5.14%
Gastos Operativos / Ingresos de interm.	41.83%	43.85%	44.22%	43.20%	43.80%
Eficiencia operativa	50.02%	53.28%	55.81%	53.99%	53.30%
Calidad de Activos					
Vencidos /Préstamos brutos	0.95%	1.22%	0.85%	1.60%	1.66%
Reservas /Préstamos Vencidos	178.54%	123.50%	238.54%	157.59%	166.25%
Préstamos / Activos	67.8%	68.7%	68.4%	66.8%	69.4%
Activos inmovilizados	-39.6%	-9.4%	-206.3%	-63.9%	-179.3%
Vencidos+Reestructurados /Préstamos brutos	3.14%	3.01%	2.68%	4.11%	4.08%
Reservas /Préstamos Vencidos+Reestr.	53.83%	50.19%	75.27%	61.46%	67.53%
Otros Indicadores					
Ingresos de intermediación	183,734	200,565	104,923	208,577	100,912
Costos de Intermediación	57,344	63,400	30,643	59,911	27,793
Utilidad proveniente de act. de Interm.	126,390	137,165	74,280	148,666	73,119

MONTO Y SALDO DE LAS EMISIONES VIGENTES AL 30 DE JUNIO DE 2021 (US\$MILES)								
DENOMINACIÓN	TIPO DE VALOR	MONEDA	MONTO AUTORIZADO	SALDO ADEUDADO	FECHA DE COLOCACIÓN	TASA	PLAZO	GARANTIA
CIMATIC11- 3	CERTIFICADOS DE INVERSIÓN	USDólares	20,000.00	20,203.40	28/10/2016	5.80%	5 años	Patrimonial
CIMATIC11- 4	CERTIFICADOS DE INVERSIÓN	USDólares	15,000.00	15,152.50	28/10/2016	5.80%	5 años	Patrimonial
CIMATIC11- 7	CERTIFICADOS DE INVERSIÓN	USDólares	10,000.00	10,058.90	25/5/2017	5.80%	5 años	Patrimonial
CIMATIC12 - 1	CERTIFICADOS DE INVERSIÓN	USDólares	20,000.00	20,285.30	3/10/2018	5.85%	5 años	Hipotecaria
CIMATIC12 - 2	CERTIFICADOS DE INVERSIÓN	USDólares	10,000.00	10,057.70	26/11/2018	5.85%	5 años	Hipotecaria
CIMATIC12 - 3	CERTIFICADOS DE INVERSIÓN	USDólares	20,000.00	20,201.90	29/4/2019	5.85%	5 años	Hipotecaria
CIMATIC12 - 4	CERTIFICADOS DE INVERSIÓN	USDólares	20,000.00	20,019.20	25/6/2019	5.85%	5 años	Hipotecaria
CIMATIC12 - 5	CERTIFICADOS DE INVERSIÓN	USDólares	20,000.00	20,137.80	19/8/2019	5.85%	5 años	Hipotecaria
TOTAL			135,000.00	136,116.70				

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 transmitida 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.