

# BANCO ATLÁNTIDA EL SALVADOR, S.A.

San Salvador, El Salvador.

Comité de Clasificación Ordinario: 22 de abril de 2020

Clasificación	Categoría (*)		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Emisor	EA+.sv	EA+.sv	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son satisfactorios.
CIBAES1 PBAES1 (Emisión de largo plazo con garantía de créditos hipotecarios)	AA-.sv	AA-.sv	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una muy 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.
PBAES1 (Tramos largo plazo sin garantía de cartera hipotecaria)	A+.sv	A+.sv	Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
PBAES1 (Tramos de corto plazo sin garantía de cartera hipotecaria)	N-2.sv	N-2.sv	Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
PBAES1 (Tramos de corto plazo con garantía de cartera hipotecaria)	N-1.sv	N-1.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 constituye una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión. 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 31.12.19 -----			
ROAA:	0.2%	Activos:	625.3
ROAE:	2.4%	Patrimonio:	59.4
		Ingresos:	45.3
		U. Neta:	1.3

**Historia:** Emisor: EA+.sv (07.03.18), CIBAES1: AA-.sv (07.03.18), PBAES1: AA-.sv (11.04.18)

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2016, 2017, 2018 y 2019; así como información financiera 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 emisor de EA+.sv a Banco Atlántida El Salvador, S.A. (en adelante Atlántida o el Banco), así como la de sus emisiones, con base a la evaluación efectuada al 31 de diciembre de 2019.

Las calificaciones asignadas se fundamentan en la disposición y capacidad del accionista para brindar soporte; la buena calidad de activos en términos de mora, así como el fortalecimiento en su posición competitiva, en línea con la ejecución de su estrategia. En contraposición, la concentración en los principales depositantes, el mayor índice de activos inmovilizados respecto del sector, los bajos niveles de rentabilidad y eficiencia, y la menor posición de solvencia en relación a los promedios del sistema; se ponderan como factores de riesgo. Un entorno de creciente competencia, el débil desempeño de la

actividad económica y la actual coyuntura por la crisis del COVID-19, han sido valorados de igual manera por el Comité de Clasificación, dado el efecto potencial sobre el desempeño financiero y de gestión del Banco y del sector en general. La perspectiva de la calificación es Estable.

**Soporte del Accionista:** Zumma considera a Atlántida como una subsidiaria estratégicamente importante para su casa matriz, Inversiones Atlántida, S.A. (en adelante INVATLÁN). Lo anterior se fundamenta en la integración de la subsidiaria salvadoreña a la marca del Grupo (Atlántida), la alineación de prácticas y procesos con los de su matriz, la participación activa del personal de Atlántida Honduras en los diversos comités del Banco y las inyecciones de capital de INVATLÁN a su filial salvadoreña para financiar el crecimiento en cartera, reflejando la disposición y voluntad del Grupo hondureño para otorgar apoyo. INVATLÁN es la casa matriz del

Grupo Financiero Atlántida de Honduras, con una trayectoria de más de 100 años y presencia regional en Centroamérica y Belice. Dicho grupo cuenta con operaciones de banca, seguros, arrendamientos y créditos, administradora de pensiones y compañía almacenadora. La principal subsidiaria de INVATLÁN es Banco Atlántida S.A., en Honduras, institución financiera con la segunda mayor participación de mercado en términos de activos (a diciembre 2019) y una posición relevante en el segmento corporativo de Honduras.

**Fortalecimiento de su posición competitiva:** Atlántida es un banco pequeño con relación al sistema financiero local, mostrando crecimientos importantes en los últimos años. En ese contexto, el banco se ubica en la octava posición por volumen de activos (3.2%), mientras que su cuota de mercado en préstamos y depósitos alcanza 3.3% y 2.9%, respectivamente al 31 de diciembre de 2019. En términos de negocios, destaca el relevante crecimiento observado en los últimos años, incrementando gradualmente su participación de mercado. A diciembre 2019, el Banco presenta un amplio crecimiento en préstamos (23.6%); así como en activos totales (29.0%), superando ampliamente los ritmos de expansión del sistema (5.1% y 8.0%, respectivamente). Actualmente, valorando la coyuntura por la emergencia sanitaria, la administración del Banco buscará cautelar su liquidez, por lo que los desembolsos que se realicen serán únicamente aquellos que se ubiquen bajo los parámetros de riesgos establecidos en la institución. Zumma prevé que las condiciones del entorno económico y la actual coyuntura pandémica, sensibilizará el crecimiento del sector bancario en general, principalmente por la dosificación en la colocación.

**Buena Calidad de Activos en términos de mora:** La calidad de activos de Atlántida es buena y exhibe una tendencia de mejora en los últimos ejercicios observados. Al 31 de diciembre de 2019, el indicador de mora de Atlántida (0.6%) es el menor de todo el sistema bancario (promedio del sector 1.8%), exhibiendo un volumen de castigos estable, que no influyen en la tendencia de la cartera vencida. En el lapso de doce meses, el volumen de créditos vencidos ha disminuido 1.6%, mientras que los créditos refinanciados/reprogramados crecieron en 25.1%, determinado por dos casos particulares.

En términos de cobertura, las reservas actuales garantizan un índice de 103.9% (menor al promedio del sector, 130.7%). De incorporar en la medición el volumen de refinanciados, la cobertura baja a 10.6% (39.7% índice de la banca). Por otra parte, el ratio de activos inmovilizados se ubica en 3.9% al cierre de 2019 (-1.7% sector), reflejando el grado de compromiso patrimonial respecto de los activos de baja productividad.

A criterio de Zumma Ratings, la calidad de cartera del sector bancario en general se verá deteriorada a causa de las medidas de emergencia decretadas por el COVID-19, que derivarán en un mayor desempleo e impagos por parte de algunos sectores económicos. La magnitud de dicho deterioro dependerá de la duración de las medidas de distanciamiento social y del tiempo que necesite la economía en su recuperación.

**Altas Concentraciones en Depósitos:** Atlántida presenta una concentración relevante en sus principales depositantes. Al cierre de 2019, los 10 mayores concentran

el 41.2% del total de depósitos (38.7% a diciembre 2018), exponiendo a la Entidad a un riesgo de liquidez ante el potencial retiro de estos depósitos. Es importante señalar que el Banco cuenta con una buena posición de liquidez y gestiona adecuadamente este riesgo. La mayoría de activos líquidos corresponden a las reservas de liquidez y, en menor proporción, a efectivo y depósitos en entidades financieras extranjeras. Los activos líquidos cubren el 43.7% de los depósitos del público. Al 31 de diciembre de 2019, el Banco no presenta descaldes en ninguna ventana de tiempo, en virtud del fortalecimiento en la posición de liquidez. Por su parte, las disponibilidades e inversiones representan un 27.6% del total de los activos (22.6% en diciembre 2018).

Actualmente, en vista de la coyuntura actual por pandemia, la principal prioridad del Banco será mitigar potenciales riesgos de liquidez durante el período de crisis por el COVID-19.

**Menor posición de Solvencia respecto del Sector:** Atlántida muestra una posición patrimonial que compara desfavorablemente con el promedio del sistema. Al 31 de diciembre de 2019, el Banco exhibe un coeficiente patrimonial del 13.3% (15.5% promedio del mercado) y un indicador patrimonio / activos del 9.5% (11.5% media del mercado). Cabe precisar que en 2019 se materializó un incremento de US\$10 millones en el capital social. Al cierre del primer trimestre de 2020, se encuentra en proceso de autorización regulatoria una inyección de capital adicional por US\$10 millones; haciendo notar que Atlántida requiere dicha inyección a fin de mostrar mayor holgura con respecto al mínimo requerido por el regulador, en un contexto de mayor incertidumbre económica.

**Bajos indicadores de rentabilidad y eficiencia:** Los niveles de rentabilidad de Banco Atlántida son estrechos y reflejan una ligera desmejora respecto del año 2018. Asimismo, estos comparan inferiores a los promedios del sistema bancario local. En línea con la estrategia de crecimiento, las utilidades se han visto presionadas por gastos de inversión en tecnología y sucursales en el país. Se valora positivamente la mayor generación de utilidades a partir de 2017, respecto de períodos anteriores en los que presentó resultados erráticos e inestables. Al 31 de diciembre de 2019, Atlántida cierra con una utilidad neta de US\$1.3 millones, una ampliación del 25% respecto de diciembre 2018. No obstante, el incremento en las utilidades está vinculado a un efecto impositivo, ya que los impuestos pagados disminuyeron en un 50% al cierre de 2019. Por su parte, a la luz de los resultados de intermediación, el margen financiero disminuye a 53.3% desde 59.5%, mientras que el margen neto se ubica en 2.9% (11.8% industria bancaria). En términos de eficiencia, Banco Atlántida exhibe un indicador de gastos operativos / utilidad financiera de 86.7% (85.9% en diciembre 2018), determinado por un mayor incremento en sus gastos operativos (principalmente gastos de personal) en relación a sus resultados de intermediación. Zumma Ratings anticipa que los niveles de rentabilidad y eficiencia del Banco podrían sensibilizarse en el primer semestre de 2020, debido a los efectos adversos del COVID-19 sobre los flujos financieros del Banco y del sector en general.

**Fortalezas**

1. Soporte de su casa matriz. Subsidiaria estratégicamente importante para INVATLÁN.
2. Buena calidad de activos en términos de mora
3. Adecuada ejecución de su nueva estrategia

**Debilidades**

1. Alta concentración en los principales depositantes.
2. Bajos indicadores de rentabilidad, margen financiero y eficiencia.

**Oportunidades**

1. Migración hacia banca más universal.
2. Ampliación de la solvencia.

**Amenazas**

1. Ambiente competitivo.
2. Entorno económico adverso por la pandemia del COVID-19.

## ENTORNO ECONÓMICO

De acuerdo con datos del Banco Central de Reserva (BCR), la economía salvadoreña registró un crecimiento real del 2.38% en 2019 (2.5% en 2018). Mientras que para 2020, el BCR ha realizado estimaciones preliminares sobre el impacto del brote del COVID-19 en la economía doméstica. En este sentido, el país podría enfrentar una contracción económica superior a la gran crisis de 2009, situándose entre -2.0% y -4.0%, con información muy preliminar.

En la actualidad, los impactos derivados del brote del COVID-19 constituyen la mayor amenaza para la economía doméstica y mundial, debido a que las medidas de emergencia para contener esta pandemia conllevan una menor actividad económica. En síntesis, los mayores impactos son: el cierre de operaciones en sectores específicos (turismo, educación, aviación, entre otros); el aislamiento de personas que se traduce en una menor demanda; la contracción en las ventas del sector informal (aproximadamente el 70% de la economía salvadoreña); así como el estrés en los flujos de efectivo para muchas empresas, implicando atrasos en sus créditos y pagos de salarios.

Aspectos positivos, que difícilmente compensarán la perspectiva de menor crecimiento para El Salvador se encuentran la disminución en los índices de violencia, el flujo de remesas, la baja en el precio de los combustibles y la tendencia a la baja en las tasas de referencia internacionales.

De acuerdo a datos del Banco Central de Reserva, las exportaciones totales incrementaron un 0.7% en 2019, explicado por el mayor importe enviado a la región de Centroamérica. Cabe precisar que, en este período, las exportaciones hacia Estados Unidos reflejaron una contracción anual del 4.4%. Esta disminución deriva principalmente del deterioro en los precios de los bienes exportados, considerando que en términos de volumen la cantidad exportada al país norteamericano se mantuvo estable durante 2019.

Las importaciones incrementaron un 1.6% durante 2019, debido a un mayor ingreso de productos de agricultura y ganadería (4.9%). En contrapartida, la factura petrolera se redujo un 9.7%, a causa de los bajos precios registrados en comparación de 2018 (Precio promedio por barril del crudo WTI: USD\$57.0 vs USD\$64.8).

Al cierre del 2019, las remesas alcanzaron un total de USD\$5,650 millones, reflejando un incremento anual de 4.8%, menor que el crecimiento de 2018 y 2017 (8.1% y 9.7%). Esta ralentización se relaciona con el desempeño que experimentó la economía estadounidense en 2019. A pesar que la política proteccionista de Estados Unidos continúa siendo un riesgo para la reducción de remesas, la aprobación del programa migratorio Estatus de Protección Temporal (TPS) hasta 2021 otorga confianza en que la dinámica se mantendrá estable en el corto plazo. Zumma considera que los flujos de remesas para el año 2020 pueden verse afectados por los efectos de la emergencia del COVID-19.

Los índices de endeudamiento que presenta el Gobierno de El Salvador se ubican en niveles elevados y con una tendencia al alza en los últimos años, explicada por las recurrentes necesidades de financiamiento para cubrir la brecha negativa entre ingresos y gastos. La última misión del FMI recomen-

dó un ajuste fiscal de aproximadamente el 2% del PIB a lo largo de 2020, a fin de garantizar el cumplimiento de la Ley de Responsabilidad Fiscal (LFR) y reducir la deuda. En el actual contexto de pandemia global, el Gobierno podría hacer uso de más préstamos, con el objetivo de aminorar los efectos adversos del COVID-19. Lo anterior, podría situar la deuda soberana en niveles muy peligrosos. Por otra parte, la calificación de riesgo a escala global del país se ubica en B- (perspectiva Estable) y B3 (perspectiva Positiva) para las agencias de calificación S&P y Moody's, respectivamente; reflejando las fragilidades en el perfil crediticio de El Salvador en una situación con altas probabilidades de registrar una desaceleración económica.

## ANÁLISIS DEL SECTOR

El crecimiento de la cartera de crédito, el fortalecimiento en las disponibilidades y en el portafolio de inversiones, la importante ampliación en la base de depósitos, el mayor fondeo con títulos de emisión propia y la menor utilización de créditos provistos por otras entidades financieras; han determinado de manera conjunta la evolución de la estructura financiera del sector en los últimos doce meses. Así, con base en las cifras auditadas publicadas por las instituciones, los activos registran un incremento anual del 8.0% en 2019, similar al promedio de países centroamericanos. Por otra parte, es importante considerar el impacto que puede tener la crisis por la pandemia del COVID-19 sobre el desempeño financiero del sector bancario.

Entre las amenazas y riesgos que podría enfrentar el sistema bancario como consecuencia de las medidas de emergencia por la pandemia se encuentran: la desaceleración en el ritmo de colocación de créditos; por un menor flujo de caja por el diferimiento de pagos de algunos agentes económicos; la posibilidad de retiros importantes de depósitos; así como dificultades para acceder a financiamiento por parte de corresponsales, debido a la estrechez de liquidez en los mercados.

La tendencia del crédito continuó reflejando un crecimiento sostenido, haciendo notar que la cartera ha reflejado incrementos anuales superiores al 4% en los últimos cinco años. El sector que mostró mayor dinamismo durante 2019 fue consumo con un crecimiento anual del 34.1%; seguido de construcción (33.8%) y vivienda (10.8%). Cabe mencionar el repunte relevante que ha tenido el sector construcción en los últimos dos años, acorde con el número de proyectos residenciales, espacios comerciales y corporativos. Es posible que dichos proyectos experimenten retrasos en sus tiempos de culminación debido a las restricciones de distanciamiento social y número de personas en el mismo lugar.

La calidad de cartera del sistema continuó con su desarrollo favorable. En ese contexto, el índice de créditos vencidos mejora a 1.8% desde 1.9% en el lapso de un año; mientras que la cobertura de reservas alcanza el 130.7% a diciembre de 2019. Es importante señalar que el volumen de refinanciamientos en la banca, considerando su inherente evolución a cartera vencida. Cabe mencionar el caso particular del sector agropecuario cuyo índice de refinanciados se ubica en 18.7% en 2019 (8.8% en 2015).

La banca de El Salvador continúa mostrando una diversificada y estable estructura de fondeo, mientras que el descalce de plazos y las concentraciones individuales relevantes (depositantes) en algunos bancos se señalan como factores de riesgo. En los últimos años, el fondeo de la banca salvadoreña se ha fundamentado en depósitos a plazo, operaciones a la vista y financiamiento provisto por entidades financieras del exterior; complementándose con la emisión de instrumentos financieros en el mercado local.

En términos de liquidez, la participación de los fondos disponibles e inversiones sobre el total de activos se ha incrementado anualmente, de forma conjunta, hasta un 29.8% (28.1% en 2018), en sintonía con la tendencia de las fuentes de fondeo. La cobertura del efectivo e instrumentos negociables sobre las operaciones a la vista (ahorro y corriente) se ubica en 70% a diciembre de 2019. De considerar los depósitos totales, este indicador se sitúa en 42% al cierre de 2019, reflejando la elevada liquidez del sistema. Ante el actual panorama retador, muchas instituciones están cautelando su gestión de tesorería con el objetivo de contar con recursos para atender demandas atípicas en el comportamiento de retiros de depósitos.

La solvencia de la banca se ubica en niveles elevados; permitiendo flexibilidad financiera, capacidad de crecimiento y respaldo hacia los activos improductivos. En línea con el crecimiento de activos observado en los últimos años y el pago de dividendos realizado por algunos bancos del sistema, los indicadores patrimoniales muestran una disminución en 2019; continuando con la tendencia decreciente de los últimos años. De esta manera, el índice regulatorio de adecuación de capital se ubicó en 15.5% al cierre de 2019 (16.1% en 2018), comparándose favorablemente con el promedio de otros mercados en la región.

El sector bancario registra una tendencia positiva en los indicadores de rentabilidad en los últimos 4 años. De esta manera, la banca cerró 2019 con una utilidad global de US\$196 millones, registrando un incremento anual de 17.6%, debido a la expansión en los ingresos financieros y el control en los gastos operacionales. Adicionalmente, el índice de eficiencia registra un desempeño estable en el periodo de análisis (57.5%); haciendo notar que dicho indicador podría desmejorar en los meses subsiguientes, en vista de un menor volumen de ingresos financieros en la banca.

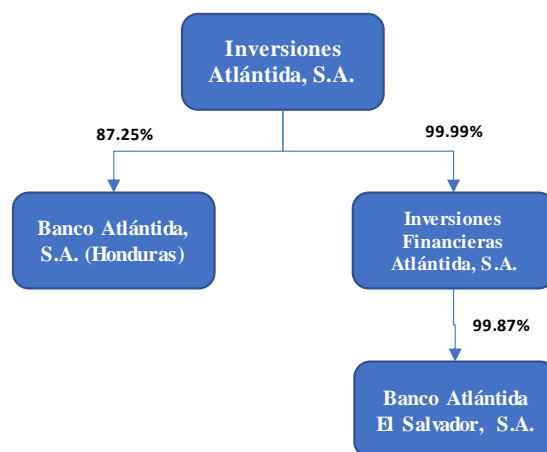
El rendimiento de los activos productivos pasa a 9.8% desde 10.3% en el lapso de un año. Por otra parte, el costo del fondeo a diciembre de 2019 se mantiene constante respecto de 2018, ubicándose en 2.8%. En ese contexto, la banca ha disminuido levemente su spread de intermediación; denotando una estrategia que prioriza mantener la participación de mercado frente a otros competidores (bancos cooperativos, sociedades de ahorro y crédito, entre otros). Finalmente, dado que las medidas de emergencia a raíz de la pandemia del COVID-19 son muy recientes, no es posible cuantificar de momento sus efectos a mediano y largo plazo sobre las instituciones financieras. La calificadora se mantendrá vigilante sobre los impactos en el sector.

## ANTECEDENTES GENERALES

Banco Atlántida El Salvador, S.A. (en adelante Atlántida) es una institución bancaria enfocada al financiamiento de empresas, principalmente pequeñas y medianas, y creciendo en diversos segmentos económicos.

Anteriormente denominado Banco ProCredit, S.A., fue adquirido en octubre de 2016 por Inversiones Atlántida (INVATLÁN). A la fecha y localmente, el Banco pertenece en 99.87% a Inversiones Financieras Atlántida, sociedad controladora y subsidiaria de INVATLÁN. INVATLÁN es la casa matriz del Grupo Financiero Atlántida de Honduras, con una trayectoria de más de 100 años y presencia regional en Centroamérica y Belice. Dicho grupo cuenta con operaciones de banca, seguros, arrendamientos y créditos, administradora de pensiones y compañía almacenadora. La principal subsidiaria de INVATLÁN es Banco Atlántida en Honduras, institución financiera con la segunda mayor participación de mercado en términos de activos (a diciembre 2019) y una posición relevante en el segmento corporativo de Honduras.

### Estructura de Grupo-Composición Accionaria



Fuente: Banco Atlántida El Salvador, S.A. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo

Zumma considera a Atlántida como una subsidiaria estratégicamente importante para INVATLÁN. Lo anterior se fundamenta en la integración de la subsidiaria salvadoreña a la marca del Grupo (Atlántida), la alineación de prácticas y procesos con los de su matriz, la participación activa del personal de Atlántida Honduras en los diversos comités de Atlántida y las inyecciones de capital de INVATLÁN a su filial salvadoreña para financiar el crecimiento en cartera, reflejando la disposición y voluntad del Grupo hondureño para otorgar apoyo.

Como parte del proceso de transformación de Atlántida, la estrategia de la nueva Administración se orienta hacia el desarrollo de un modelo de banca universal, a través de la ampliación de segmentos a atender, principalmente consumo y corporativo (este último, en línea con la operación hondureña). La estrategia contempla, además, la diversificación de las fuentes de fondeo, la ampliación de su red de servicios (inauguración de agencias y cajeros automáticos, y la reubicación de ciertas agencias) y una relevante inversión en tecnología, con el objetivo de

estandarizar los sistemas y la plataforma tecnológica con la operación en Honduras, aprovechar sinergias operativas y tecnológicas y el desarrollo de la banca digital.

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). Los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2019 presentan una opinión sin salvedad.

## GOBIERNO CORPORATIVO

Las prácticas de gobierno corporativo de Atlántida están en línea con las de su casa matriz, favorecidas por la experiencia del Grupo en el sector bancario. La máxima autoridad es la Junta Directiva, que cuenta con 5 directores propietarios y sus suplentes correspondientes, de los cuales uno es independiente. Fueron elegidos en noviembre de 2017 con el cambio de propiedad y cuentan con un buen grado de conocimiento y experiencia en el sector financiero local y regional. En febrero de 2019, se aprobaron 2 cambios a la JD anterior.

Junta Directiva	
Director Presidente	Arturo Hernan Medrano
Director Vicepresidente	Guillermo Bueso Anduray
Director Secretario	Franco Edmundo Jovel
Primer Director	José Faustino Laínez
Segundo Director	Ilduara Augusta Guerra
Director Suplente	Francisco Rodolfo Bertrand
Director Suplente	Gabriel Eduardo Delgado
Director Suplente	Manuel Enrique Dávila
Director Suplente	Manuel Santos Alvarado
Director Suplente	Carlos Javier Herrera

Las prácticas de gobierno corporativo están contenidas en el Código de Gobierno Corporativo, Código de Conducta y una serie de manuales para el funcionamiento de diferentes comités. Estos establecen y definen las funciones de los principales órganos de dirección del Banco y la reglamentación necesaria para el funcionamiento de los comités de Auditoría, Riesgos Integral, Activos y Pasivos, Riesgo de Crédito, Medio Ambiental, Desarrollo de Negocios, Proyectos e Informática y Recursos Humanos. Por otra parte, a diciembre 2019, Atlántida registra préstamos a personas relacionadas que representan un bajo 2.1% del capital social pagado.

## GESTIÓN Y ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO

Atlántida realiza una gestión y administración de riesgos acorde con su modelo de negocio y estrategia de expansión. La entrada del nuevo propietario se vio reflejada en un cambio hacia un mayor apetito de riesgo del Banco, ya que el Banco tiene contemplado incrementar su participación de mercado hasta alcanzar la 6ª posición en el sector financiero en términos de activos. Lo anterior supondrá crecimientos superiores a los del promedio del Sistema. Para la gestión de los riesgos (crédito, mercado, liquidez, operativo, tecnológico, lavado de activos y reputacional) el Banco cuenta con políticas, manuales de procedimientos, controles

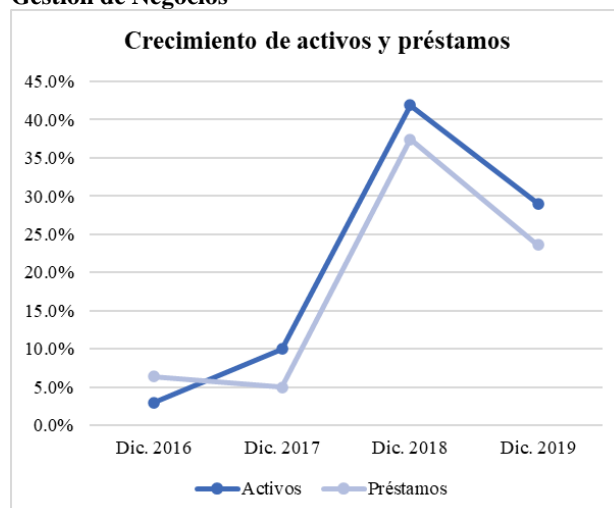
y metodologías aprobados por la Junta Directiva, conformes a la regulación local y en línea con las políticas de su casa matriz.

La exposición del banco a riesgos de mercado es muy baja, ya que el 100% de la cartera de préstamos está colocada a tasas de interés ajustables y la diferencia entre activos y pasivos en moneda extranjera como proporción del patrimonio es de 0.0% al cierre de 2019. Por su parte, Atlántida ha establecido una estructura robusta de control y procedimientos para monitorear y mitigar riesgos operativos y tecnológicos.

## ANÁLISIS DE RIESGO

Actualmente, Atlántida es un banco pequeño con relación al sistema financiero local, mostrando crecimientos importantes en los últimos años. En ese contexto, el banco se ubica en la octava posición por volumen de activos (3.2%), mientras que su cuota de mercado en préstamos y depósitos alcanza 3.3% y 2.9%, respectivamente, al 31 de diciembre de 2019.

### Gestión de Negocios

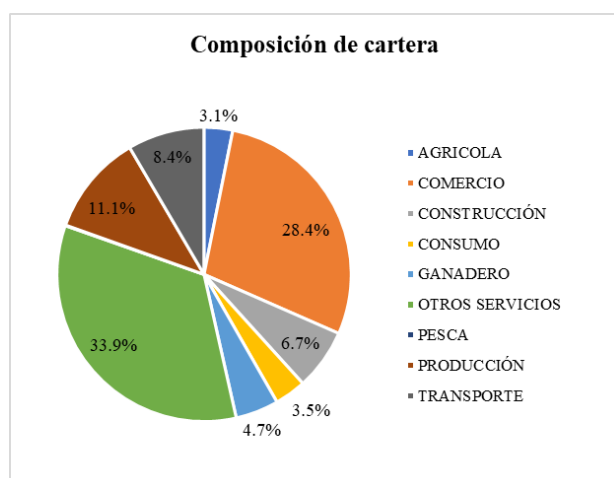


Fuente: Banco Atlántida El Salvador, S.A. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

En términos de negocios, el gráfico anterior muestra la expansión de la cartera y de activos en los últimos cuatro ejercicios, destacando el relevante crecimiento observado a diciembre 2019, tanto en préstamos (23.6%) como en activos totales (29.0%), superando ampliamente los ritmos de crecimiento del sistema (5.1% y 8.0%, respectivamente). Actualmente, valorando la coyuntura por la emergencia sanitaria, la administración del Banco buscará cautelar su liquidez, por lo que los desembolsos que se realicen serán únicamente aquellos que se ubiquen bajo los parámetros de riesgos establecidos en la institución. Zumma prevé que las condiciones del entorno económico y la actual coyuntura pandémica, sensibilizará el crecimiento del sector bancario en general, principalmente por la dosificación en la colocación.

La estructura de la cartera refleja un incremento, principalmente, en la colocación de créditos para los sectores de servicios, producción, construcción y comercio. El siguiente gráfico muestra la composición de la cartera por sector económico a diciembre 2019. De acuerdo con la

estrategia del Banco, la entidad buscará seguir creciendo en el sector corporativo, mientras continúan desarrollando los modelos de atención que les permita diversificarse hacia el segmento de consumo.



Fuente: Banco Atlántida El Salvador, S.A. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo

### Activos y Calidad de Activos

	Calidad de activos				
	DIC.16	DIC.17	DIC.18	DIC.19	SISTEMA
Vencidos / Préstamos brutos	1.4%	1.1%	0.7%	0.6%	1.8%
Vencidos + Reestruc. / Préstamos brutos	9.6%	7.0%	5.8%	5.7%	5.8%
Reservas / Vencidos	100.0%	111.1%	107.3%	103.9%	130.7%
Reservas / Vencidos+Reestructurados	14.5%	17.6%	13.5%	10.6%	39.7%

Fuente: Banco Atlántida El Salvador, S.A. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo

Al 31 de diciembre de 2019, el indicador de mora de Atlántida es el menor de todo el sistema bancario, exhibiendo un volumen de castigos estable, que no influyen en la tendencia de la cartera vencida. En el lapso de doce meses, el volumen de créditos vencidos ha disminuido 1.6%, mientras que los créditos refinanciados/reprogramados crecieron en US\$4.5 millones en virtud a dos casos particulares de reprogramación de créditos.

Por su parte, la cobertura de las reservas de saneamiento sobre la cartera improductiva es menor a los promedios observados del mercado, en tanto que la cobertura sobre vencidos se ubica en 103.9%. De incorporar los refinanciados, esta se reduce a 10.6% (130.7% y 39.7%, promedios del mercado, respectivamente).

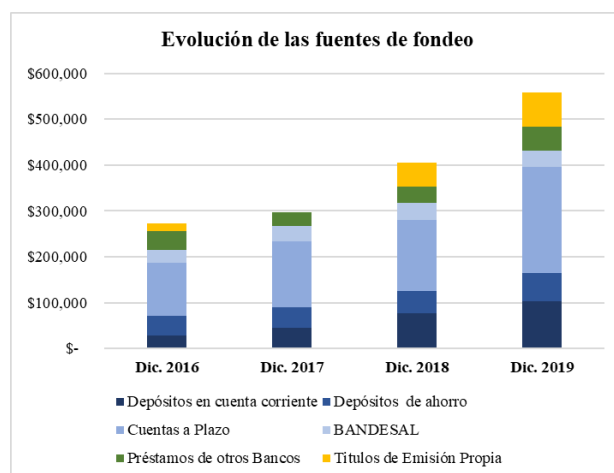
Banco Atlántida presenta una moderada concentración del 18.1% en sus 10 principales deudores, en relación a su cartera bruta total; resaltando que el 100% de dichos deudores tienen una clasificación de riesgo en el sistema financiero de A1. Esta proporción de la cartera se encuentra integrada por préstamos corporativos, acorde con la naturaleza del Banco y su estrategia de negocios.

A criterio de Zumma Ratings, la calidad de cartera del sector bancario en general se verá deteriorada a causa de las medidas de emergencia decretadas por el COVID-19, que derivaran en un mayor desempleo e impagos por parte de algunos sectores económicos. La magnitud de dicho deterioro dependerá de la duración de las medidas de distancia-

miento social y del tiempo que necesite la economía en su recuperación.

### Fondeo y Liquidez

Atlántida presenta una estructura de fondeo fundamentada en depósitos de clientes (69.8%), préstamos bancarios (15.7%), títulos de su reciente emisión (13.0%) y otros pasivos (1.4%). Destacar la importante participación de los depósitos a plazos en la estructura de fondeo (40.6% de los pasivos totales del Banco a diciembre 2019), haciendo notar que dicha participación ha incrementado en relación a 2018 (35.4%). Adicionalmente, los depósitos en cuenta corriente registraron un incremento anual de 33.7%, mientras que los depósitos de ahorro crecen a ritmos del 27.0% (Ver gráfico: *Evolución de las Fuentes de Fondeo*). Esta estructura ha resultado en un costo de fondos superior al promedio del Sistema (3.6%, Sistema 2.8%), aunque menor a los niveles observados hasta 2017, en línea con las reducciones en la participación de pasivos de mayor costo.



Fuente: Banco Atlántida El Salvador, S.A. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo

Durante 2018, Atlántida canceló la deuda subordinada y los préstamos contratados con ProCredit Holding AG y con IFC, a través de la captación de depósitos a plazo y corrientes y la contratación de financiamiento con una institución internacional. De acuerdo con su estrategia de diversificación del fondeo, Atlántida enfocará sus esfuerzos principalmente hacia la captación de depósitos a la vista, además de la ampliación de financiamiento con instituciones financieras y la integración a su estructura de pasivos de la emisión de certificados de inversión.

En términos de liquidez, el Banco cuenta con una buena posición y gestiona adecuadamente este riesgo. La mayoría de activos líquidos corresponden a las reservas de liquidez y, en menor proporción, a efectivo y depósitos en entidades financieras extranjeras. Los activos líquidos cubren el 43.7% de los depósitos del público. Al 31 de diciembre de 2019, el Banco no presenta descalces en ninguna ventana de tiempo, en virtud del fortalecimiento en la posición de liquidez. Por su parte, las disponibilidades e inversiones representan un 27.6% del total de los activos (22.6% en diciembre 2018).

Por su parte, Atlántida presenta una concentración relevante en sus principales depositantes. Al cierre de 2019, los 10 mayores concentran el 41.2% del total de depósitos (38.7%

a diciembre 2018), exponiendo a la Entidad a un riesgo de liquidez ante el potencial retiro de estos depósitos.

Como hecho relevante, el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador (CN-BCR) aprobó una norma técnica para que las instituciones financieras reguladas, puedan reducir temporalmente los porcentajes de constitución de la Reserva de Liquidez con el objetivo de inyectar liquidez en el sistema.

Actualmente, en vista de la coyuntura actual por pandemia, la principal prioridad del Banco será mitigar potenciales riesgos de liquidez durante el período de crisis por el COVID-19.

### Posición Patrimonial y Solvencia

	Indicadores Patrimoniales				
	Atlántida				
	Dic. 2016	Dic. 2017	Dic. 2018	Dic. 2019	SISTEMA
<b>Patrimonio/Activos</b>	<b>8.2%</b>	<b>12.1%</b>	<b>10.0%</b>	<b>9.5%</b>	<b>11.5%</b>
<b>Fondo Patrimonial</b>	<b>12.6%</b>	<b>16.5%</b>	<b>13.3%</b>	<b>13.3%</b>	<b>15.5%</b>

Fuente: Banco Atlántida El Salvador, S.A. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo

Atlántida muestra una posición patrimonial que compara desfavorablemente con el promedio del sistema. Al 31 de diciembre de 2019, el Banco exhibe un coeficiente patrimonial del 13.3% (15.5% promedio del mercado) y un indicador patrimonio / activos del 9.5% (11.5% media del mercado). Cabe precisar que en 2019 se materializó un incremento de US\$10 millones en el capital social. Al cierre del primer trimestre de 2020, se encuentra en proceso de autorización regulatoria una inyección de capital adicional por US\$10 millones; haciendo notar que Atlántida requiere dicha inyección a fin de mostrar mayor holgura con respecto al mínimo requerido por el regulador, en un contexto de mayor incertidumbre económica.

Zumma prevé que los indicadores patrimoniales se incrementaran en el segundo semestre de 2020, considerando la capitalización que se encuentra en proceso de autorización, aportando al crecimiento planeado por el Banco.

### Análisis de Resultados

Los niveles de rentabilidad de Banco Atlántida son estrechos y reflejan una ligera desmejora respecto del año 2018. Asimismo, estos comparan inferiores a los promedios del sistema bancario local (*Ver Tabla: Indicadores de rentabilidad*). En línea con la estrategia de crecimiento, las utilidades se han visto presionadas por gastos de inversión en tecnología y sucursales en el país. Se valora positivamente la mayor generación de utilidades durante 2017, 2018 y 2019, respecto de períodos anteriores en los que presentó resultados erráticos e inestables.

	Indicadores de rentabilidad				
	Atlántida				
	Dic. 2016	Dic. 2017	Dic. 2018	JUN.19	SISTEMA
<b>ROAE</b>	<b>-2.7%</b>	<b>1.6%</b>	<b>2.3%</b>	<b>1.8%</b>	<b>8.8%</b>
<b>ROAA</b>	<b>-0.2%</b>	<b>0.2%</b>	<b>0.3%</b>	<b>0.2%</b>	<b>1.0%</b>
<b>Rendimiento de activos</b>	<b>10.8%</b>	<b>10.7%</b>	<b>8.4%</b>	<b>8.2%</b>	<b>9.9%</b>
<b>Eficiencia operativa</b>	<b>79.8%</b>	<b>79.5%</b>	<b>85.9%</b>	<b>86.0%</b>	<b>55.8%</b>

Fuente: Banco Atlántida El Salvador, S.A. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo. \*Indicadores a 12 meses.

Al 31 de diciembre de 2019, Atlántida cierra con una utilidad neta de US\$1.3 millones, una ampliación del 25% respecto de diciembre 2018. No obstante, el incremento en las utilidades está vinculado a un efecto impositivo, ya que los impuestos pagados disminuyeron en un 50% al cierre de 2019. Por su parte, a la luz de los resultados de intermediación, el margen financiero disminuye a 53.3% desde 59.5%, mientras que el margen neto se ubica en 2.9%.

En términos de eficiencia, Banco Atlántida exhibe un indicador de gastos operativos / utilidad financiera de 86.7% (85.9% en diciembre 2018), determinado por un mayor incremento en sus gastos operativos (principalmente gastos de personal) en relación a sus resultados de intermediación. Zumma Ratings anticipa que los niveles de rentabilidad y eficiencia del Banco podrían sensibilizarse en el primer semestre de 2020, debido a los efectos adversos del COVID-19 sobre los flujos financieros del Banco y del sector en general.



**BANCO ATLÁNTIDA EL SALVADOR, S.A.**  
**BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS**  
**(MILES DE DÓLARES)**

	DIC.16	%	DIC.17	%	DIC.18	%	DIC.19	%
<b>ACTIVOS</b>								
Caja Bancos	50,390	16%	68,482	20%	83,182	17%	116,512	19%
<b>Inversiones Financieras</b>	<b>5,700</b>	<b>2%</b>	<b>6,710</b>	<b>2%</b>	<b>26,354</b>	<b>5%</b>	<b>56,049</b>	<b>9%</b>
Reportos y otras operaciones bursátiles	5,700	2%	0	0%	0	0%	0	0%
Valores negociables	0	0%	6,710	2%	26,354	5%	56,049	9%
Valores no negociables	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
<b>Préstamos Brutos</b>	<b>243,230</b>	<b>78%</b>	<b>255,366</b>	<b>75%</b>	<b>350,935</b>	<b>72%</b>	<b>433,901</b>	<b>69%</b>
Vigentes	219,895	71%	237,574	70%	327,857	68%	409,141	65%
Reestructurados	19,955	6%	14,971	4%	17,773	4%	22,242	4%
Vencidos	3,379	1%	2,821	1%	2,559	1%	2,518	0%
Menos:								
Reserva de saneamiento	3,379	1%	3,133	1%	2,747	1%	2,617	0%
<b>Préstamos Netos de reservas</b>	<b>239,850</b>	<b>77%</b>	<b>252,233</b>	<b>74%</b>	<b>348,188</b>	<b>72%</b>	<b>431,284</b>	<b>69%</b>
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	3,319	1%	3,513	1%	3,322	1%	2,412	0%
Activo fijo neto	8,440	3%	8,406	2%	9,137	2%	11,182	2%
Otros activos	2,803	1%	2,089	1%	14,426	3%	7,890	1%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>310,502</b>	<b>100%</b>	<b>341,433</b>	<b>100%</b>	<b>484,610</b>	<b>100%</b>	<b>625,328</b>	<b>100%</b>
<b>PASIVOS</b>								
<b>Depósitos</b>								
Depósitos en cuenta corriente	28,193	9%	44,984	13%	77,144	16%	103,124	16%
Depósitos de ahorro	43,336	14%	44,207	13%	49,050	10%	62,272	10%
<b>Depósitos a la vista</b>	<b>71,529</b>	<b>23%</b>	<b>89,191</b>	<b>26%</b>	<b>126,194</b>	<b>26%</b>	<b>165,396</b>	<b>26%</b>
Cuentas a Plazo	115,428	37%	144,454	42%	154,628	32%	229,826	37%
<b>Depósitos a plazo</b>	<b>115,428</b>	<b>37%</b>	<b>144,454</b>	<b>42%</b>	<b>154,628</b>	<b>32%</b>	<b>229,826</b>	<b>37%</b>
<b>Total de depósitos</b>	<b>186,958</b>	<b>60%</b>	<b>233,645</b>	<b>68%</b>	<b>280,821</b>	<b>58%</b>	<b>395,222</b>	<b>63%</b>
BANDESAL	28,309	9%	33,464	10%	35,846	7%	36,751	6%
Préstamos de otros Bancos	41,288	13%	29,071	9%	36,883	8%	52,024	8%
Titulos de Emisión Propia	17,052	5%	0	0%	50,949	11%	73,711	12%
Otros pasivos de Intermediación	1,737	1%	1,372	0%	0	0%	1,516	0%
Reportos y otras operaciones bursátiles	0	0%	0	0%	14,115	3%	2,500	0%
Otros pasivos	2,646	1%	2,505	1%	17,762	4%	4,183	1%
Deuda Subordinada	7,165	2%	0	0%	0	0%	0	0%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>285,154</b>	<b>92%</b>	<b>300,057</b>	<b>88%</b>	<b>436,376</b>	<b>90%</b>	<b>565,908</b>	<b>90%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>								
Capital Social	23,250	7%	39,050	11%	45,000	9%	55,000	9%
Reservas y resultados acumulados	2,786	1%	1,784	1%	2,190	0%	3,115	0%
Utilidad neta	-688	0%	542	0%	1,043	0%	1,305	0%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>25,348</b>	<b>8%</b>	<b>41,376</b>	<b>12%</b>	<b>48,233</b>	<b>10%</b>	<b>59,421</b>	<b>10%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>310,502</b>	<b>100%</b>	<b>341,433</b>	<b>100%</b>	<b>484,610</b>	<b>100%</b>	<b>625,328</b>	<b>100%</b>

**BANCO ATLÁNTIDA EL SALVADOR, S.A.**  
**ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS**  
**(MILES DE DÓLARES)**

	DIC.16	%	DIC.17	%	DIC.18	%	DIC.19	%
<b>Ingresos de Operación</b>	<b>30,322</b>	<b>100%</b>	<b>31,644</b>	<b>100%</b>	<b>37,040</b>	<b>100%</b>	<b>45,349</b>	<b>100%</b>
Ingresos de préstamos	26,259	87%	27,425	87%	30,302	82%	35,371	78%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	342	1%	351	1%	358	1%	313	1%
Intereses y otros ingresos de inversiones	217	1%	258	1%	1,138	3%	2,510	6%
Reportos y operaciones bursátiles		0%	7	0%	22	0%	51	0%
Intereses sobre depósitos	147	0%	437	1%	1,201	3%	1,720	4%
Utilidad en venta de títulos valores		0%		0%		0%	825	2%
Operaciones en M.E.	43	0%	54	0%	27	0%		0%
Otros servicios y contingencias	3,314	11%	3,113	10%	3,991	11%	4,559	10%
<b>Costos de Operación</b>	<b>11,952</b>	<b>39%</b>	<b>12,483</b>	<b>39%</b>	<b>15,006</b>	<b>41%</b>	<b>21,184</b>	<b>47%</b>
Intereses y otros costos de depósitos	6,618	22%	7,386	23%	9,237	25%	11,494	25%
Intereses sobre emisión de obligaciones	1,104	4%	3,681	12%	959	3%	2,524	6%
Intereses sobre préstamos	3,643	12%	834	3%	3,879	10%	6,009	13%
Pérdida en venta de títulos valores		0%		0%		0%	3	0%
Costo operaciones en M.E.	38	0%	21	0%	19	0%		0%
Otros servicios más contingencias	549	2%	562	2%	913	2%	1,155	3%
<b>UTILIDAD FINANCIERA</b>	<b>18,369</b>	<b>61%</b>	<b>19,161</b>	<b>61%</b>	<b>22,034</b>	<b>59%</b>	<b>24,165</b>	<b>53%</b>
<b>GASTOS OPERATIVOS</b>	<b>16,533</b>	<b>55%</b>	<b>17,675</b>	<b>56%</b>	<b>21,065</b>	<b>57%</b>	<b>23,219</b>	<b>51%</b>
Personal	6,447	21%	6,713	21%	8,751	24%	10,383	23%
Generales	6,543	22%	7,081	22%	8,566	23%	8,549	19%
Depreciación y amortización	1,674	6%	1,435	5%	1,620	4%	2,016	4%
Reservas de saneamiento	1,870	6%	2,446	8%	2,128	6%	2,271	5%
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>1,836</b>	<b>6%</b>	<b>1,486</b>	<b>5%</b>	<b>970</b>	<b>3%</b>	<b>946</b>	<b>2%</b>
Otros Ingresos y Gastos no operacionales	-1,700	-6%	-371	-1%	562	2%	603	1%
<b>UTILIDAD(PERD.)ANTES IMP.</b>	<b>137</b>	<b>0%</b>	<b>1,115</b>	<b>4%</b>	<b>1,532</b>	<b>4%</b>	<b>1,549</b>	<b>3%</b>
Impuesto sobre la renta	825	3%	572	2%	488	1%	244	1%
<b>UTILIDAD (PERDIDA) NETA</b>	<b>-688</b>	<b>-2%</b>	<b>542</b>	<b>2%</b>	<b>1,043</b>	<b>3%</b>	<b>1,305</b>	<b>3%</b>

**BANCO ATLÁNTIDA EL SALVADOR, S.A.**

<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>	<b>DIC.16</b>	<b>DIC. 17</b>	<b>DIC.18</b>	<b>DIC.19</b>
<b>Capital</b>				
Pasivo / Patrimonio	11.25	7.25	9.05	9.52
Pasivo / Activo	0.92	0.88	0.90	0.90
Patrimonio / Préstamos brutos	10.4%	16.2%	13.7%	13.7%
Patrimonio/ Vencidos	750%	1467%	1885%	2360%
Vencidos / Patrimonio y Rva. saneamiento	11.76%	6.34%	5.02%	4.06%
Patrimonio / Activos	8.16%	12.12%	9.95%	9.50%
Coefficiente Patrimonial	12.60%	16.50%	13.30%	13.30%
<b>Liquidez</b>				
Caja + val. Neg./ Dep. a la vista	0.70	0.84	0.87	1.04
Caja + val. Neg./ Dep. totales	0.27	0.32	0.39	0.44
Caja + val. Neg./ Activo total	0.16	0.22	0.23	0.28
Préstamos netos/ Dep. totales	1.28	1.08	1.24	1.09
<b>Rentabilidad</b>				
ROAE	-2.68%	1.63%	2.33%	2.42%
ROAA	-0.22%	0.17%	0.25%	0.24%
Margen financiero neto	60.6%	60.6%	59.5%	53.3%
Utilidad neta / Ingresos financieros	-2.3%	1.7%	2.8%	2.9%
Gastos operativos / Total activos	4.72%	4.46%	3.91%	3.35%
Componente extraordinario en utilidades	246.8%	-68.4%	53.9%	46.2%
Rendimiento de Activos	10.77%	10.70%	8.43%	7.81%
Costo de la deuda	4.15%	4.02%	3.48%	3.59%
Margen de operaciones	6.62%	6.68%	4.95%	4.22%
Eficiencia operativa	79.83%	79.48%	85.94%	86.69%
Gastos operativos / Ingresos de operación	48.36%	48.13%	51.12%	46.19%
<b>Calidad de activos</b>				
Vencidos / Préstamos brutos	1.39%	1.1%	0.7%	0.6%
Reservas / Vencidos	100.00%	111.1%	107.3%	103.9%
Préstamos Brutos / Activos	78.3%	74.8%	72.4%	69.4%
Activos inmovilizados	13.09%	7.7%	6.5%	3.9%
Vencidos + Reestruc. / Préstamos brutos	9.59%	7.0%	5.8%	5.7%
Reservas / Vencidos+Reestructurados	14.48%	17.6%	13.5%	10.6%
<b>Otros indicadores</b>				
Ingresos de intermediación	26,623	28,120	32,641	40,427
Costos de intermediación	11,365	11,900	14,075	20,029
Utilidad actividades de intermediación	15,258	16,220	18,567	20,398

**CARACTERÍSTICAS DE LAS EMISIONES**

<b>MONTO Y SALDO DE LAS EMISIONES VIGENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 (US\$ Miles)</b>							
<b>DENOMINACIÓN</b>	<b>MONTO AUTORIZADO</b>	<b>MONTO VIGENTE</b>	<b>FECHA DE COLOCACION</b>	<b>TASA VIGENTE</b>	<b>PLAZO</b>	<b>GARANTÍA</b>	<b>TRAMOS</b>
CIBAES1	\$ 50,000.00	\$ 50,000.00	30 de julio de 2018	4.50%	7 años	Cartera de créditos hipotecarios con categoría A1 y A2	1
PBAES-T1	\$ 1,425.00	\$ 1,425.00	17 de diciembre de 2019	5.10%	1 año	Sin garantía	1
PBAES-T2	\$ 275.00	\$ 275.00	17 de diciembre de 2019	5.30%	2 años	Sin garantía	1
PBAES-T3	\$ 20,600.00	\$ 20,600.00	17 de diciembre de 2019	5.55%	3 años	Sin garantía	1
PBAES-T4	\$ 200.00	\$ 200.00	17 de diciembre de 2019	5.55%	3 años	Sin garantía	1
<b>Total</b>	<b>\$ 72,500.00</b>	<b>\$ 72,500.00</b>					

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](http://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.