

BANCO ATLÁNTIDA EL SALVADOR, S.A. Y SUBSIDIARIA.

San Salvador, El Salvador.

Comité de Clasificación Ordinario: 18 de octubre de 2022

Clasificación	Categoría (*)		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Emisor	(modificada) EAA-.sv	EA+.sv	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una muy 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 protección son fuertes, el riesgo es modesto.
CIBAES1 PBAES1 CIBAES2 (Emisión de largo plazo con garantía de créditos hipotecarios)	(modificada) 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 CIBAES2 (Tramos largo plazo sin garantía de cartera hipotecaria)	(modificada) AA-.sv	A+.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 de corto plazo sin garantía de cartera hipotecaria)	(modificada) N-1.sv	N-2.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.
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	(modificada) Estable	Positiva	

“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 30.06.22 -----			
ROAA:	0.4%	Activos: 950.9	Ingresos: 33.5
ROAE:	4.1%	Patrimonio: 104.5	U. Neta: 1.9

Historia: Emisor: EA+.sv (07.03.18), ↑EAA-.sv (18.10.22); CIBAES1: AA-.sv (07.03.18), ↑AA.sv (18.10.22); PBAES1: AA-.sv (11.04.18), ↑AA.sv (18.10.22), corto plazo N-1.sv (11.04.18); y (sin garantía) A+.sv (11.04.18), ↑AA-.sv (18.10.22), corto plazo N-2.sv (11.04.18), ↑N-1.sv (18.10.22); CIBAES2: AA-.sv (14.06.22), ↑AA.sv (18.10.22) y (sin garantía) A+.sv (14.06.22), ↑AA-.sv (18.10.22)

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2019, 2020 y 2021; estados financieros no auditados al 30 de junio de 2021 y 2022; así como información financiera adicional proporcionada por la Entidad.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Zumma Ratings, S.A. de C.V., Clasificadora de Riesgo dictaminó modificar la calificación de emisor a EAA-.sv desde EA+.sv a Banco Atlántida El Salvador, S.A. y Subsidiaria (en adelante Atlántida SV) con base en la evaluación efectuada al 30 de junio de 2022. Asimismo, se acordó modificar la calificación a los tramos de largo plazo con garantía hipotecaria de las emisiones CIBAES1, PBAES1 y CIBAES2 a AA.sv desde AA-.sv y a los tramos de largo

plazo de dichas emisiones sin garantía hipotecaria a AA.sv desde A+.sv; así mismo se aumentó la clasificación de riesgo a la emisión de corto plazo sin garantía hipotecaria PBAES1 a N-1sv desde N-2.sv.

Las calificaciones se fundamentan en: i) la disposición y capacidad del accionista para brindar soporte; ii) la buena calidad de activos en términos de mora y cobertura de reservas; y iii) en la continua expansión de la base de activos productivos. En contraposición, las calificaciones se ven

limitadas por i) la concentración en sus principales depositantes (de naturaleza institucional) y en sus mayores deudores; y ii) el modesto nivel de eficiencia y de margen financiero acorde con su estrategia de operación. El entorno económico ha sido considerado asimismo en el análisis por el Comité de Clasificación. La perspectiva ha sido modificada a Estable desde Positiva.

La modificación de la calificación está fundamentada en a) la expansión sostenida en la cartera desde que Grupo Atlántida tomó control de la operación; permitiendo pasar de la décima posición en términos de activos, préstamos y depósitos a la séptima posición en el lapso de siete años, b) la ampliación en la cobertura de reservas y los continuos índices de mora inferiores a la industria; c) la mejora en los niveles de concentración de los diez mayores depositantes. Asimismo, la clasificación incorpora el soporte que brinda el accionista en términos de aportes de capital a Atlántida SV.

Soporte del Accionista para acompañar la estrategia de su subsidiaria: Zumma Ratings considera a Atlántida SV como una subsidiaria estratégicamente importante para su casa matriz, Inversiones Atlántida, S.A. (en adelante INVATLÁN) de origen hondureño. Lo anterior se fundamenta en la integración de la subsidiaria salvadoreña con la marca del Grupo, la alineación de prácticas y procesos con los de su matriz, la activa participación del personal de Grupo Atlántida en los diversos comités del banco y las recurrentes inyecciones de capital de INVATLÁN a su filial salvadoreña para financiar el crecimiento en cartera; reflejando la disposición y voluntad del Grupo para brindar apoyo. INVATLAN es la casa matriz del Grupo Atlántida de Honduras, con una trayectoria de más de 100 años y presencia en Centroamérica y Belice. Dicho grupo cuenta con operaciones de banca, seguros, arrendamientos y créditos, administración de activos, y compañía almacenadora. La principal subsidiaria de INVATLÁN es Banco Atlántida S.A., institución financiera líder en términos de préstamos y depósitos en el sistema bancario de Honduras, con fuerte presencia en el segmento corporativo.

Ritmo de expansión en cartera superior al promedio del sector: Desde 2017 se ha evidenciado el mayor apetito de riesgo por parte de Atlántida SV, cuyo enfoque de negocios ha sido en los distintos sectores productivos de la economía. A junio 2022, la cartera reflejó un crecimiento interanual de 25.0% (8.7% promedio del sector) equivalente en términos monetarios a US\$132.9 millones. En ese contexto, los segmentos económicos que tuvieron mayor incidencia en la dinámica de colocaciones fueron servicios, comercio y otras actividades. Cabe precisar que el 92.3% de la cartera total corresponde al segmento empresas; un 7.1% a vivienda y el 0.7% a consumo.

El Banco se ubicó en la séptima posición por volumen de activos, préstamos y depósitos, con una cuota de mercado de 4.4%, 4.4% y 3.4%, respectivamente, a junio de 2022. En el corto plazo, se espera que los actuales ritmos de expansión se mantengan; haciendo notar que el crecimiento proyectado de la cartera crediticia será en torno al 15.9% para 2022.

Calidad de cartera favorable con respecto al promedio del sector, incremento en la cobertura de reservas: Atlántida SV exhibe una mejor calidad de activos en términos de mora y cobertura sobre vencidos de comparar con los

promedios del sector bancario. Respecto a junio 2021, los créditos vencidos exhiben un incremento del 1.0%, no viéndose sensibilizado el nivel de morosidad en razón a la expansión de la cartera y a la gestión de cobranza realizada por la Institución. De esta manera, el índice de mora se ubicó en 0.47% a junio 2022 (1.98% promedio del sector).

Por su parte, la cartera refinanciada y reestructurada exhibe un aumento interanual del 66% en virtud de las modificaciones en los planes de pago otorgados por Atlántida SV a algunos clientes corporativos que tuvieron atrasos en sus proyectos debido a la pandemia. Cabe precisar que la participación conjunta de los créditos vencidos + refinanciados / reestructurados alcanzó el 8.9% a junio de 2022.

En términos de cobertura, las reservas actuales garantizaron un índice de 256.6% a junio 2022 (193.8% en junio de 2021), destacando el aumento anual de US\$2.0 millones en las provisiones como medida prudencial ante potenciales deterioros de cartera. De incorporar en la medición el volumen de refinanciados / reestructurados, la cobertura pasó a un modesto 13.5%. Es de señalar que Atlántida SV ha constituido el 100% de las reservas obligatorias en función de los riesgos en su cartera; valorando que la Alta Administración decidió no tomar el beneficio de constitución gradual establecida en la normativa vigente para cartera afectada por la contingencia COVID-19.

Liquidez estable y concentración en depositantes: A junio de 2022, las disponibilidades e inversiones cubren el 49.0% de los depósitos totales (51.5% a junio 2021); valorando el efecto de la leve disminución interanual en efectivo en 1.4%. En la misma línea, la participación del efectivo e inversiones en el total de activos pasa a 28.5% desde 34.2% en el lapso de doce meses., levemente inferior al promedio del sector (31.1%).

En términos de concentraciones relevantes, los 10 mayores depositantes representan el 27.9% de los depósitos totales a junio 2022 (45% en diciembre 2021). Al respecto, se señala que el plan de liquidez de Atlántida SV considera su nivel de reservas para atender escenarios de estrés en su liquidez; así como fuentes alternativas (emisiones y líneas con corresponsales).

Mayores préstamos y emisiones para financiar los activos productivos, a diferencia de otros años: A junio 2022, Atlántida SV refleja una estructura de fondeo fundamentada principalmente en depósitos a plazo (34.6% de los pasivos de intermediación), operaciones a la vista (31.4%), títulos de emisión propia (15.1%) y préstamos de bancos (incluyendo BANDESAL). En línea con su estrategia de rápido crecimiento, la evolución del fondeo ha estado determinada principalmente por el incremento del uso de fondos BANDESAL, así como la colocación de instrumentos de deuda en la plaza bursátil local.

Solvencia determinada por ritmo de crecimiento e inyecciones de capital: El acelerado crecimiento en activos productivos y el aumento en el capital han influenciado los indicadores de solvencia en los últimos años. Sobre el particular, se han materializado varios incrementos en el capital social de la entidad para acompañar la expansión en negocios y el respaldo hacia los activos improductivos.

A junio de 2022, el Banco exhibe un coeficiente sobre activos ponderados del 14.5% (14.5% en junio 2021), sobre un mínimo regulatorio del 12.0%. A la misma fecha, el indicador patrimonio/activos se ubicó en 11%, levemente superior al promedio del sector bancario (10.4%). Es de señalar que

en Junta General de Accionistas de fecha 18 de febrero de 2022, se acordó un nuevo aumento de capital por US\$15 millones, el cual se hizo efectivo el 3 de junio de 2022.

Rentabilidad menor al mercado: Atlántida SV registró una utilidad neta de US\$1.9 millones al 30 de junio de 2022. En el análisis se señala la expansión en la utilidad financiera y el menor aporte de los otros ingresos no operativos (por venta de inmueble).

El aumento en la base de ingresos y la mejora en la utilidad financiera se ponderan favorablemente en el análisis. En contraposición se señala el desempeño financiero inferior al mercado y el modesto nivel de eficiencia (acorde a su modelo de negocio).

En virtud de la expansión en activos productivos, la utilidad financiera mejora en 26.3% a junio de 2022, mientras que el margen financiero se sitúa en 49.6% desde 47.0% (68.0% promedio del sector) en el lapso de doce meses. En otro aspecto, la entidad registra un resultado operativo adverso de -US\$2.7 millones al primer semestre de 2022, asociado con la mayor constitución de reservas voluntarias para fortalecer la capacidad de reconocer potenciales pérdidas. De incorporar en el análisis el efecto de la liberación de provisiones, Atlántida SV registraría una utilidad operativa. En términos de eficiencia, el índice pasa a 79.7% desde 82.8% (53.5% promedio del sector).

Fortalezas

1. Soporte de su casa matriz.
2. Buena calidad de activos en términos de mora y cobertura de reservas.
3. Aumento en participación de mercado.

Debilidades

1. Alta concentración en los principales depositantes y deudores.
2. Baja eficiencia en gastos, asociada con la estrategia de operaciones de banco.

Oportunidades

1. Incursión en banca de personas.
2. Mayor posicionamiento de la marca en la plaza bancaria.

Amenazas

1. Desaceleración económica y entorno de creciente competencia.
2. Riesgo soberano.

ENTORNO ECONÓMICO

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

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

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

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

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

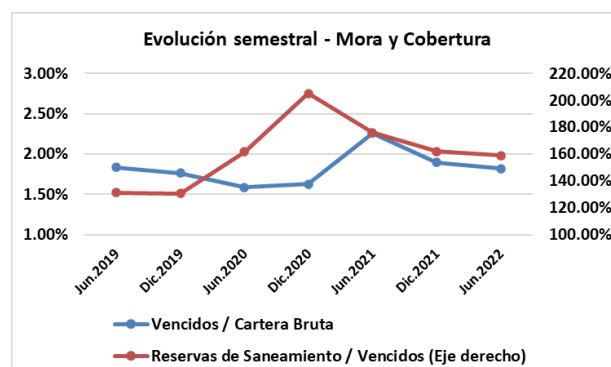
Adicionalmente, en julio de 2022 el Gobierno de El Salvador anunció la recompra sus Eurobonos vigentes, con vencimiento en 2023 y 2025. La oferta terminó el 20 de septiembre de 2022, siendo efectiva la recompra de deuda soberana por US\$565 millones (US\$133 millones del bono 2023 y US\$432.5 millones del bono 2025) y se anunció una segunda recompra por el remanente para el último trimestre del año. El Gobierno de El Salvador comunicó que los

Derechos Especiales de Giro que facilitó el FMI y un préstamo con el Banco Centroamericano de Integración Económica fueron las fuentes utilizadas para esta primera recompra de bonos.

ANÁLISIS DEL SECTOR

En términos de expansión crediticia, el sector bancario exhibe un desempeño favorable en los últimos doce meses. Así, la cartera registró un crecimiento interanual de 8.7% al 30 de junio de 2022 (2.4% en junio de 2021), destacando la colocación en los sectores de consumo (5.7%), comercio (14.3%) y servicios básicos (56.5%). En contraposición, los préstamos otorgados al sector agropecuario presentaron una contracción en el mismo período (-9.5%).

En opinión de Zumma Ratings, la dinámica de crecimiento en la generación de negocios del sector podría desacelerarse en los próximos meses, en sintonía con los efectos de la elevada tasa de inflación, entre otras variables.



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

Por otra parte, la evolución interanual de la calidad de activos al 30 de junio de 2022 estuvo determinada por la liberación de provisiones y una gradual reducción del indicador de mora, posterior al deterioro registrado en 2021, debido al reconocimiento de los impactos generados por la contingencia sanitaria.

El comportamiento descrito estuvo en sintonía con la expansión crediticia, así como por la dinámica de saneamiento por parte de algunos bancos. En ese sentido, al 30 de junio de 2022 el índice de mora pasa a 1.98% desde 2.26% en el lapso de doce meses, comparando todavía por encima de los niveles históricos previos a la pandemia del COVID-19 (Ver Gráfico *Evolución semestral – mora y cobertura*). Por otra parte, la cartera refinanciada se mantuvo estable en el mismo período (4.4%).

El volumen de reservas de saneamiento exhibe una contracción interanual del 20.7%, conllevando una disminución de la cobertura de provisiones sobre créditos vencidos de 175.9% a 146.5% en el lapso de doce meses. No obstante, los niveles de cobertura aún comparan superiores a los promedios registrados previo a la contingencia sanitaria. Por otra parte, se señala que la mayoría de instituciones bancarias optaron por no tomar el beneficio de constitución gradual de reservas, conforme a lo establecido en la normativa.

La diversificada estructura de fondeo continúa ponderándose como una fortaleza de la industria, mientras que el descalce de plazos y las concentraciones relevantes en

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

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

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

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

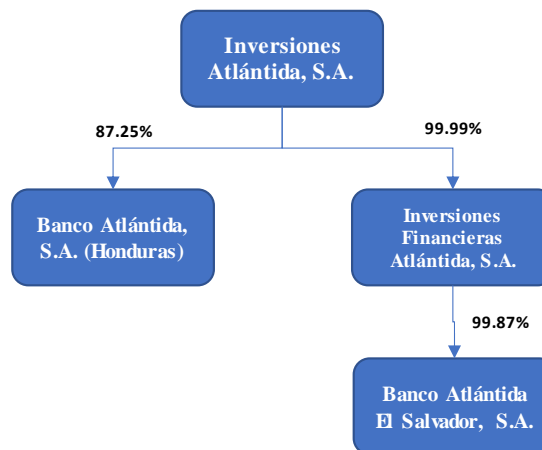
ANTECEDENTES GENERALES

Banco Atlántida El Salvador, S.A. (en adelante Atlántida SV) es una institución bancaria enfocada en el financiamiento de las PYMES y del sector corporativo. Adicionalmente, la estrategia comercial del Banco incorpora la gradual incursión al segmento de consumo y personas, diversificando su base de clientes y productos financieros; sin embargo, su principal enfoque continuará siendo el segmento corporativo.

Grupo Atlántida incursionó en la banca salvadoreña en octubre de 2017, adquiriendo el anteriormente denominado Banco ProCredit, S.A. A la fecha, Atlántida SV pertenece en 99.87% a Inversiones Financieras Atlántida, S.A. (IFA), sociedad controladora y subsidiaria de Inversiones Atlántida, S.A. (INVATLÁN). INVATLÁN es la casa matriz del Grupo 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, administración de activos, y compañía almacenadora. La

principal subsidiaria de INVATLÁN es Banco Atlántida S.A., institución financiera líder en términos de préstamos y depósitos en el sistema bancario de Honduras; haciendo notar su fuerte presencia en el segmento corporativo.

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 SV como una subsidiaria estratégicamente importante para INVATLÁN. Lo anterior se fundamenta en la integración de la subsidiaria salvadoreña con la marca de su grupo, la alineación de prácticas y procesos con los de su matriz, la activa participación del personal del Grupo Atlántida en los diversos comités del banco y las recurrentes inyecciones de capital de INVATLÁN a su filial salvadoreña para financiar el crecimiento en cartera, reflejando la disposición y voluntad del Grupo hondureño para brindar apoyo. A junio de 2022 los estados financieros de Banco Atlántida, S.A. incorporan a Atlántida Titularizadora S.A. en la cual el Banco tiene una participación del 99.99%.

Como parte del proceso de transformación de Atlántida SV, la estrategia de la Administración se aproxima hacia el desarrollo de un modelo de banca universal, a través de la ampliación de segmentos a atender, principalmente corporativo y consumo. 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 analítica de datos y tecnología, acompañada de una transformación digital, con el objetivo de estandarizar los sistemas y la plataforma tecnológica con la operación en Honduras, aprovechar sinergias operativas y tecnológicas.

Sobre el informe de revisión intermedia al 30 de junio de 2022, los auditores externos expresan una opinión limpia de conformidad con las Normas Contables para Bancos, vigentes en El Salvador.

GOBIERNO CORPORATIVO

Las prácticas de gobierno corporativo de Atlántida SV 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 cinco 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 2021 se aprobó la reestructuración de la Junta Directiva, incorporando una modificación (de un Director Suplente), quedando compuesta de la siguiente manera:

Junta Directiva	
Director Presidente	Arturo Herman 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	Manuel Santos Alvarado
Director Suplente	Manuel Enrique Dávila
Director Suplente	Carlos Javier Herrera
Director Suplente	Fernando Luis de Mergelina

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, Cumplimiento, Activos y Pasivos, Provisión y Riesgo de Mora, Crédito de Banca de Personas, Productos, Innovación y Tecnología, Recursos Humanos, Legal, de Crisis, FATCA, de Activos Extraordinarios, entre otros.

Por otra parte, Atlántida SV registra préstamos a personas relacionadas que representan 2.8% del capital social pagado al 30 de junio de 2022.

GESTIÓN Y ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO

Atlántida SV realiza una gestión y administración de riesgos acorde con su modelo de negocio y estrategia de expansión. El Banco refleja un mayor apetito de riesgo que otros participantes en el sistema; haciendo notar que la entidad tiene contemplado incrementar su participación de mercado hasta alcanzar la 6ª posición en el sector financiero en términos de activos (ocupando la séptima plaza a junio de 2022). 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% a junio 2022.

Por su parte, Atlántida SV ha establecido una estructura apropiada de control y procedimientos para monitorear y mitigar riesgos operativos y tecnológicos.

ANÁLISIS DE RIESGO

La evolución de la estructura financiera de Atlántida SV ha estado determinada por la continua expansión en activos productivos, la utilización de recursos BANDESAL, la colocación de títulos de emisión propia; así como por el aumento de US\$15.0 millones en el capital social.

Gestión de Negocios

Atlántida SV exhibe ritmos de crecimiento superiores al promedio de mercado desde que tomó posesión Grupo Atlántida. De esta manera, el Banco ha ido paulatinamente incrementando su cuota de mercado, ubicándose en la séptima posición por volumen de activos, préstamos y depósitos al 31 de junio de 2022.

Desde 2017 se ha evidenciado el mayor apetito de riesgo por parte de Atlántida SV, cuyo enfoque de negocios ha sido en los distintos sectores productivos de la economía. En términos de negocios, la cartera reflejó un crecimiento anual de 25.0% (8.7% promedio del sector) equivalente en términos monetarios a US\$132.9 millones; retomando el ritmo de expansión observado en períodos previos a la contingencia sanitaria. En ese contexto, los segmentos económicos que tuvieron mayor incidencia en la dinámica de colocaciones fueron servicios, comercio y otras actividades. Cabe precisar que 92.3% de la cartera total corresponde al segmento empresas; un 7.1% a vivienda y el 0.7% a consumo

La estrategia comercial del Banco continuará enfocada en el segmento empresarial, proyectando impulsar la banca de personas (consumo y tarjetas de crédito) en el presente año. El entorno de creciente competencia es un aspecto por considerar en las expectativas de negocio de la entidad.

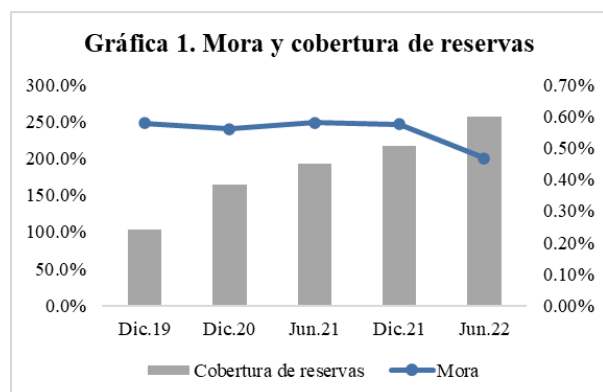
Calidad de Activos

Atlántida SV exhibe una mejor calidad de activos en términos de mora y cobertura sobre vencidos de comparar con los promedios del sector bancario. No obstante, se señala la importante expansión en cartera refinanciada / reestructurada, así como la cobertura de provisiones (sobre vencidos + refinanciados + reestructurados).

Respecto a junio 2021, los créditos vencidos exhiben un incremento del 1.0%, no viéndose sensibilizado el nivel de morosidad en razón a la expansión de la cartera y a la gestión de cobranza realizada por la Institución. De esta manera, el índice de mora se ubicó en 0.47% a junio 2022 (1.98% promedio del sector). Por su parte, la cartera refinanciada y reestructurada exhibe un aumento interanual del 66% en virtud de las modificaciones en los planes de pago otorgados por Atlántida SV a algunos clientes corporativos que tuvieron atrasos en sus proyectos debido a la pandemia.

La mayor parte de estas modificaciones han sido a proyectos que presentaron atrasos debido a la pandemia, mientras que, en una menor proporción, está relacionado a inconvenientes en la capacidad de pago de los clientes. Cabe precisar que la participación conjunta de los créditos vencidos +

refinanciados / reestructurados alcanzó el 8.9% a junio de 2022 (6.9% en junio de 2021).



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

En términos de cobertura, las reservas actuales garantizaron un índice de 256.6% a junio 2022 (193.8% en junio de 2021), destacando el aumento anual de US\$2.0 millones en las provisiones como medida prudencial ante potenciales deterioros de cartera. De incorporar en la medición el volumen de refinanciados / reestructurados, la cobertura pasó a un modesto 13.5%. Es de señalar que Atlántida SV ha constituido el 100% de las reservas obligatorias en función de los riesgos en su cartera; valorando que la Alta Administración decidió no tomar el beneficio de constitución gradual establecida en la normativa vigente para cartera afectada por la contingencia COVID-19.

Por otra parte, Atlántida SV registra una concentración del 21.5% en sus diez principales deudores a junio de 2022 (20% en diciembre 2021) por el enfoque comercial corporativo; debiendo señalar que el 100% de éstos tienen una clasificación de riesgo de A1 y cuentan con garantías reales y fiduciarias. En otro aspecto, se pondera favorablemente en el análisis, la mayor constitución de reservas y la venta de activos recibidos en pago en los últimos años; favoreciendo el indicador de inmovilizados el cual se ubicó en -3.5% durante el primer semestre de 2022.

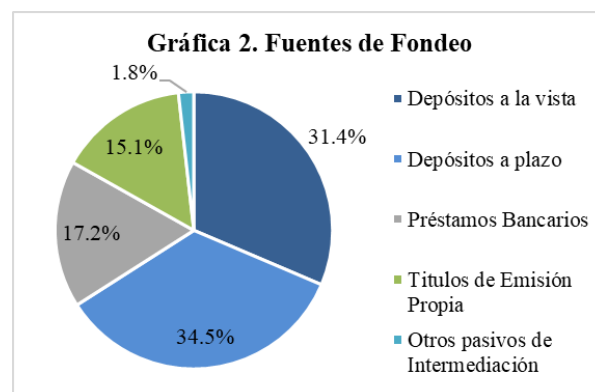
La calidad del portafolio de inversiones está determinada por la alta proporción de los títulos respaldados por el Gobierno de El Salvador (92.6% a junio de 2022); valorando en el análisis la posición de liquidez en las finanzas públicas, así como la tendencia en los indicadores de deuda.

Fondeo y Liquidez

A junio 2022, Atlántida SV refleja una estructura de fondeo fundamentada principalmente en depósitos a plazo (34.6% de los pasivos de intermediación), operaciones a la vista (31.4%), títulos de emisión propia (15.1%) y préstamos de bancos (incluyendo BANDESAL). En línea con su estrategia de rápido crecimiento, la evolución del fondeo ha estado determinada principalmente por el incremento del uso de fondos BANDESAL, así como la colocación de instrumentos de deuda en la plaza bursátil local.

El análisis indica que los depósitos exhiben un aumento interanual del 1.5%, reflejando el efecto neto de la contracción en cuenta corriente versus la expansión de operaciones a plazo y depósitos de ahorro. Por estructura, las operaciones a la vista representan el 47.6% de los depósitos totales (66.5% promedio del sector).

En cuanto a los títulos de emisión propia, se colocaron US\$46.8 millones en nuevos tramos del PBAES1 a junio 2022, las colocaciones se realizaron a plazos de 2 a 3 años. Por otra parte, las obligaciones con BANDESAL exhiben un aumento interanual de 172.5% a la luz del mayor financiamiento para créditos productivos en el año. Como hecho relevante, se menciona la aprobación de la emisión de Certificados de Inversión – CIBAES2 hasta por la suma de US\$200 millones, se prevé realizar la colocación de los primeros tramos de este programa en el segundo semestre de 2022.



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

A junio de 2022, las disponibilidades e inversiones cubren el 49.0% de los depósitos totales (51.5% a junio 2021); valorando el efecto de la leve disminución interanual en efectivo en 1.4%. En el importe de disponibilidades prevalece la reserva de liquidez (71.6%) y, en menor proporción, el efectivo y depósitos en entidades financieras (locales y extranjeras). En la misma línea, la participación del efectivo e inversiones en el total de activos pasa a 28.5% desde 34.2% en el lapso de doce meses., levemente inferior al promedio del sector (31.1%).

El análisis de calce acumulado determina un saldo positivo en las distintas ventanas de vencimiento. Además, el análisis de los vencimientos pactados de las operaciones activas y pasivas determina que los activos a más de un año representan el 53.4% frente al 55.4% de los pasivos ubicados en dicho rango de plazo.

En términos de concentraciones relevantes, los 10 mayores depositantes representan el 27.9% de los depósitos totales a junio 2022 (45% en diciembre 2021). Cabe precisar que estos depositantes son de naturaleza institucional; tendiendo a reflejar una mayor volatilidad en períodos de crisis. Al respecto, se señala que el plan de liquidez de Atlántida SV considera su nivel de reservas para atender escenarios de estrés en su liquidez; así como fuentes alternativas (emisiones y líneas con corresponsales).

Finalmente, en febrero de 2022 se aprobaron las Normas Técnicas Temporales para el Cálculo de la Reserva de Liquidez. En las referidas normas se establecen nuevos parámetros temporales para el requerimiento de Reserva de Liquidez, con el propósito que las entidades dispongan de mayores recursos financieros para apoyar el dinamismo y crecimiento en la colocación de créditos a los diferentes sectores económicos.

Solvencia

El acelerado crecimiento en activos productivos y el aumento en el capital han influenciado los indicadores de solvencia en los últimos años. Sobre el particular, se han materializado varios incrementos en el capital social de la entidad para acompañar la expansión en negocios y el respaldo hacia los activos improductivos.

A junio de 2022, el Banco exhibe un coeficiente sobre activos ponderados del 14.5% (14.5% en junio 2021), sobre un mínimo regulatorio del 12.0%. A la misma fecha, el indicador patrimonio/activos se ubicó en 11%, levemente superior al promedio del sector bancario (10.4%). Es de señalar que en Junta General de fecha 18 de febrero de 2022, se acordó un nuevo aumento de capital por US\$15 millones, el cual se hizo efectivo el 3 de junio de 2022.

Análisis de Resultados

Atlántida SV registró una utilidad neta de US\$1.9 millones al 30 de junio de 2022, inferior a la obtenida a junio 2021 debido al ingreso no recurrente obtenido por la venta de inmuebles. No obstante, el resultado es superior a la utilidad neta generada al cierre de 2019 y 2020. La contribución proveniente de la liberación de reservas de saneamiento y la expansión en la utilidad financiera han determinado el resultado obtenido.

El aumento en la base de ingresos y la mejora en la utilidad financiera se ponderan favorablemente en el análisis. En

contraposición se señala el desempeño financiero inferior al mercado y el modesto nivel de eficiencia (acorde a su modelo de negocio), así como el menor margen financiero en relación con el promedio del sector. Esto último, en razón a la estrategia del Banco de priorizar por el momento la generación de negocios por sobre el desempeño financiero.

En virtud de la expansión en activos productivos, los ingresos exhiben un incremento interanual de 19.8%, destacando el aporte de los ingresos de préstamos. En términos de costos destacan los mayores intereses por emisión de obligaciones y préstamos recibidos. Considerando la mayor proporción en que crecen los ingresos respecto a los costos de intermediación, la utilidad financiera mejora en 26.3%, mientras que el margen financiero pasa a 49.6% desde 47.0% (68.0% promedio del sector) en el lapso de doce meses.

En otro aspecto, la entidad registra un resultado operativo adverso de US\$2.7 millones al primer semestre de 2022, asociado con la mayor constitución de reservas para fortalecer la capacidad de reconocer potenciales pérdidas. De incorporar en el análisis el efecto de la liberación de provisiones, Atlántida SV registraría una utilidad operativa. En términos de eficiencia, el índice pasa a 79.7% desde 82.8% (53.5% promedio del sector), mientras que la rentabilidad patrimonial alcanza un índice de 4.1%.

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

	DIC.19		DIC.20		JUN.21		DIC.21		JUN.22	
		%		%		%		%		%
ACTIVOS										
Caja y Bancos	116,512	19%	131,186	17%	143,637	17%	252,020	25%	141,562	15%
Reportos y otras operaciones bursátiles	0	0%	0	0%	710	0%	1,671	0%	3,625	0%
Inversiones Financieras	56,049	9%	103,415	14%	136,759	17%	149,121	15%	126,183	13%
Inv. para negociación y disponibles para la venta	3,522	1%	8,379	1%	10,776	1%	15,035	2%	691	0%
Inversiones para conservarse al vencimiento	52,527	8%	95,037	12%	125,272	15%	134,086	13%	125,492	13%
Préstamos Brutos	433,901	69%	509,095	67%	524,166	64%	579,501	58%	657,064	69%
Vigentes	409,141	65%	490,553	64%	487,875	59%	522,048	52%	598,798	63%
Reestructurados + refinanciados	22,242	4%	15,688	2%	33,248	4%	54,110	5%	55,192	6%
Vencidos	2,518	0%	2,855	0%	3,043	0%	3,344	0%	3,073	0%
Menos:										
Reserva de saneamiento	2,617	0%	4,688	1%	5,898	1%	7,268	1%	7,887	1%
Préstamos Netos de reservas	431,284	69%	504,407	66%	518,267	63%	572,233	57%	649,177	68%
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	2,412	0%	1,513	0%	1,617	0%	1,331	0%	1,116	0%
Inversiones Accionarias	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Activo fijo neto	11,182	2%	13,669	2%	5,434	1%	6,964	1%	7,435	1%
Otros activos	7,890	1%	11,334	1%	16,148	2%	18,888	2%	21,869	2%
TOTAL ACTIVOS	625,328	100%	765,525	100%	821,861	100%	1,002,228	100%	950,967	100%
PASIVOS										
Depósitos										
Depósitos en cuenta corriente	103,124	16%	150,893	20%	183,872	22%	325,817	33%	182,000	19%
Depósitos de ahorro	62,272	10%	65,530	9%	75,888	9%	75,185	8%	82,032	9%
Depósitos a la vista	165,396	26%	216,424	28%	259,760	32%	401,003	40%	264,031	28%
Cuentas a Plazo	229,826	37%	288,782	38%	286,418	35%	256,035	26%	290,343	31%
Depósitos a plazo	229,826	37%	288,782	38%	286,418	35%	256,035	26%	290,343	31%
Total de depósitos	395,222	63%	505,206	66%	546,179	66%	657,038	66%	554,374	58%
BANDESAL	36,751	6%	35,392	5%	24,844	3%	68,112	7%	67,706	7%
Préstamos de otros Bancos	52,024	8%	56,698	7%	62,586	8%	55,098	5%	76,856	8%
Títulos de Emisión Propia	73,711	12%	79,879	10%	79,852	10%	109,051	11%	126,690	13%
Otros pasivos de Intermediación	1,516	0%	5,233	1%	6,664	1%	5,360	1%	14,565	2%
Reportos y otras operaciones bursátiles	2,500	0%	5,000	1%	10,000	1%	14,733	1%	385	0%
Otros pasivos	4,183	1%	4,879	1%	6,010	1%	5,241	1%	5,875	1%
TOTAL PASIVO	565,908	90%	692,287	90%	736,134	90%	914,634	91%	846,451	89%
PATRIMONIO NETO										
Capital Social	55,000	9%	65,000	8%	75,000	9%	75,000	7%	90,000	9%
Reservas y resultados acumulados	3,115	0%	6,769	1%	6,059	1%	5,912	1%	12,594	1%
Utilidad neta	1,305	0%	1,469	0%	4,668	1%	6,682	1%	1,922	0%
TOTAL PATRIMONIO NETO	59,421	10%	73,238	10%	85,727	10%	87,594	9%	104,516	11%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	625,328	100%	765,525	100%	821,861	100%	1,002,228	100%	950,967	100%

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

	DIC.19		DIC.20		JUN.21		DIC.21		JUN.22	
		%		%		%		%		%
Ingresos de Operación	45,349	100%	51,299	100%	27,951	100%	59,109	100%	33,475	100%
Ingresos de préstamos	35,371	78%	40,586	79%	21,249	76%	44,038	75%	25,394	76%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	313	1%	70	0%	3	0%	92	0%	88	0%
Intereses y otros ingresos de inversiones	2,510	6%	6,060	12%	4,554	16%	10,108	17%	5,052	15%
Reportos y operaciones bursátiles	51	0%	24	0%	3	0%	90	0%	68	0%
Intereses sobre depósitos	1,720	4%	728	1%	77	0%	166	0%	158	0%
Utilidad en venta de títulos valores	825	2%	60	0%	16	0%	16	0%	30	0%
Operaciones en M.E.	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Otros servicios y contingencias	4,559	10%	3,771	7%	2,049	7%	4,600	8%	2,684	8%
Costos de Operación	21,184	47%	27,108	53%	14,803	53%	30,354	51%	16,871	50%
Intereses y otros costos de depósitos	11,494	25%	16,508	32%	9,463	34%	18,912	32%	9,340	28%
Intereses sobre emisión de obligaciones	2,524	6%	4,234	8%	2,393	9%	4,757	8%	3,401	10%
Intereses sobre préstamos	6,009	13%	5,295	10%	2,293	8%	5,261	9%	3,263	10%
Pérdida en venta de títulos valores	3	0%	95	0%	58	0%	116	0%	49	0%
Costo operaciones en M.E.	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Otros servicios más contingencias	1,155	3%	976	2%	596	2%	1,308	2%	818	2%
UTILIDAD FINANCIERA	24,165	53%	24,191	47%	13,148	47%	28,756	49%	16,604	50%
GASTOS OPERATIVOS	20,948	46%	20,024	39%	10,887	39%	22,962	39%	13,230	40%
Personal	10,383	23%	9,825	19%	5,278	19%	11,096	19%	5,743	17%
Generales	8,549	19%	8,059	16%	4,457	16%	9,560	16%	6,224	19%
Depreciación y amortización	2,016	4%	2,140	4%	1,152	4%	2,305	4%	1,263	4%
Reservas de saneamiento	2,271	5%	3,509	7%	3,700	13%	6,864	12%	6,111	18%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	946	2%	657	1%	-1,440	-5%	-1,070	-2%	-2,737	-8%
Otros Ingresos y Gastos no operacionales	603	1%	1,079	2%	6,518	23%	7,432	13%	5,441	16%
UTILIDAD(PERD.)ANTES IMP.	1,549	3%	1,736	3%	5,079	18%	6,362	11%	2,704	8%
Impuesto sobre la renta	244	1%	267	1%	410	1%	-320	-1%	782	2%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	1,305	3%	1,469	3%	4,668	17%	6,682	11%	1,922	6%

BANCO ATLÁNTIDA EL SALVADOR, S.A. Y SUBSIDIARIA

INDICADORES FINANCIEROS	DIC.19	DIC.20	JUN.21	DIC.21	JUN.22
Capital					
Pasivo / Patrimonio	9.52	9.45	8.59	10.44	8.10
Pasivo / Activo	0.90	0.90	0.90	0.91	0.89
Patrimonio / Préstamos brutos	13.69%	14.39%	16.35%	15.12%	15.91%
Patrimonio/ Vencidos	2359.7%	2565.1%	2817.18%	2619.6%	3400.8%
Vencidos / Patrimonio y Rva. saneamiento	4.06%	3.66%	3.32%	3.52%	2.73%
Patrimonio / Activos	9.50%	9.57%	10.43%	8.74%	10.99%
Coefficiente Patrimonial	13.30%	12.93%	14.50%	13.10%	14.50%
Liquidez					
Caja + Reportos + Inversiones / D. a la vista	1.04	1.08	1.08	1.00	1.03
Caja + Reportos + Inversiones / Dep. totales	0.44	0.46	0.51	0.61	0.49
Caja + Reportos + Inversiones / Activo total	0.28	0.31	0.34	0.40	0.29
Préstamos netos/ Dep. totales	1.09	1.00	0.95	0.87	1.17
Rentabilidad					
ROAE	2.42%	2.21%	7.25%	8.31%	4.14%
ROAA	0.24%	0.21%	0.75%	0.76%	0.44%
Margen financiero neto	53.29%	47.16%	47.04%	48.65%	49.60%
Utilidad neta / Ingresos financieros	2.88%	2.86%	16.70%	11.31%	5.74%
Gastos operativos / Total activos	3.35%	2.62%	2.65%	2.29%	2.78%
Componente extraordinario en utilidades	46.18%	73.46%	139.62%	111.22%	283.08%
Rendimiento de Activos	6.53%	6.37%	6.43%	5.54%	6.62%
Costo de la deuda	3.59%	3.84%	3.97%	3.25%	3.88%
Margen de operaciones	2.94%	2.53%	2.47%	2.29%	2.74%
Eficiencia operativa	86.69%	82.78%	82.81%	79.85%	79.68%
Gastos operativos / Ingresos de operación	46.19%	39.03%	38.95%	38.85%	39.52%
Calidad de activos					
Vencidos / Préstamos brutos	0.58%	0.56%	0.58%	0.58%	0.47%
Reservas / Vencidos	103.92%	164.20%	193.83%	217.36%	256.63%
Préstamos Brutos / Activos	69.39%	66.50%	63.78%	57.82%	69.09%
Activos inmovilizados	3.89%	-0.44%	-1.45%	-2.96%	-3.54%
Vencidos + Reestruc. / Préstamos brutos	5.71%	3.64%	6.92%	9.91%	8.87%
Reservas / Vencidos+Reestructurados	10.57%	25.28%	16.25%	12.65%	13.54%
Otros indicadores					
Ingresos de intermediación	40,427	47,434	25,896	54,327	30,635
Costos de intermediación	20,029	26,132	14,208	29,046	16,053
Utilidad actividades de intermediación	20,398	21,302	11,688	25,281	14,582

EMISIONES VIGENTES AL 30 DE JUNIO DE 2022 (US\$Miles)							
DENOMINACIÓN	MONTO AUTORIZADO	MONTO VIGENTE	FECHA DE COLOCACIÓN	TASA	PLAZO	GARANTÍA	
CIBAES1 TRAMO 1	\$ 50,000	\$ 36,086	Julio 31, 2018	7.50%	7 años	Cartera A1 y A2	
PBAES-T3	\$ 100,000	\$ 20,644	Diciembre 17, 2019	5.55%	3 años	Sin garantía	
PBAES-T4		\$ 200	Diciembre 17, 2019	5.55%	3 años	Sin garantía	
PBAES-T6		\$ 1,502	Diciembre 23, 2020	5.00%	2 años	Sin garantía	
PBAES-T7		\$ 3,504	Diciembre 23, 2020	5.25%	3 años	Sin garantía	
PBAES-T8		\$ 801	Diciembre 23, 2020	5.25%	3 años	Sin garantía	
PBAES-T9		\$ 750	Diciembre 29, 2020	5.00%	2 años	Sin garantía	
PBAES-T10		\$ 11,134	Octubre 5, 2021	5.12%	2 años	Sin garantía	
PBAES-T11		\$ 20,347	Diciembre 17, 2021	5.99%	3 años	Sin garantía	
PBAES-T12		\$ 1,027	Diciembre 17, 2021	5.99%	3 años	Sin garantía	
PBAES-T13		\$ 501	Diciembre 17, 2021	5.10%	2 años	Sin garantía	
PBAES-T14		\$ 12,523	Diciembre 17, 2021	4.75%	2 años	Sin garantía	
PBAES-T15		\$ 16,092	Mayo 26, 2022	5.99%	3 años	Sin garantía	
PBAES-T16		\$ 1,579	Mayo 26, 2022	5.99%	3 años	Sin garantía	
Total		\$ 150,000	\$ 126,690				

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.