

BANCO ATLÁNTIDA EL SALVADOR, S.A.

San Salvador, El Salvador.

Comité de Clasificación Ordinario: 29 de octubre de 2018

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 (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.
Perspectiva	<i>Estable</i>	<i>Estable</i>	

“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 30.06.18-----			
ROAA:	0.1%	Activos:	391.5
ROAE:	0.5%	Patrimonio:	41.8
		Ingresos:	17.0
		U. Neta:	0.5

Historia: Emisor: EA+.sv (07.03.18) CIBAES1: AA-.sv (07.03.18)

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados de Banco Atlántida El Salvador, S.A. al 31 de diciembre de 2014, 2015, 2016 y 2017; estados financieros no auditados al 30 de junio de 2017 y 2018, 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), así como la calificación de largo plazo a la emisión CIBAES1 con base a la evaluación efectuada al 30 de junio de 2018. La Perspectiva de la calificación es Estable.

Las calificaciones asignadas se fundamentan en la disposición y capacidad del nuevo accionista para brindar soporte, la buena calidad de activos y la fortalecida posición patrimonial. En contraposición, la concentración en los principales depositantes, la inestabilidad en los indicadores de rentabilidad y generación de utilidades en los años previos y el entorno competitivo y débil desempeño de la actividad económica condicionan las calificaciones de la Entidad.

Soporte del Nuevo 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 en Honduras, institución financiera con la segunda mayor participación de mercado en términos de activos y una posición relevante en el segmento corporativo de Honduras.

Buena Calidad de Activos: La calidad de activos de Atlántida es buena y muestra una tendencia positiva desde los últimos 5 ejercicios. Se señala la disminución de la cartera vencida y refinanciada en relación con la cartera de préstamos brutos que compara favorablemente, tanto frente a sus pares como al sistema, asimismo como una menor proporción de activos inmovilizados. De igual manera, la cartera de préstamos muestra participaciones por cliente y grupos económicos moderadas. Cabe mencionar que el banco muestra una mayor concentración de sus 10 principales deudores, alcanzando un moderado 11.6% de la cartera total (4.9% a diciembre de 2017), resaltando que el 100% de dicha cartera tiene una clasificación de riesgo de A1 y A2. Este incremento se integra principalmente de préstamos corporativos, acorde con su estrategia de crecimiento. Zumma considera que los indicadores de

mora podrían verse sensibilizados, en el mediano plazo, con la nueva estrategia de expansión de cartera, principalmente por la mayor colocación de préstamos de consumo.

Solvencia Patrimonial Fortalecida: Atlántida muestra una posición patrimonial fortalecida para desarrollar su estrategia de crecimiento de cartera en el corto plazo. Este fortalecimiento se reflejó en un incremento de capital de US\$15 millones en octubre de 2017 y otra inyección de US\$5.9 millones en octubre de 2018, ambas realizadas por INVATLAN. Pese al incremento antes mencionado, los indicadores patrimoniales de Atlántida todavía comparan desfavorablemente con el promedio del Sistema local y el promedio de sus pares. Los indicadores patrimoniales permanecerán similares, aun considerando la nueva estrategia de crecimiento, ya que la casa matriz espera realizar otra inyección patrimonial durante los próximos meses, de acuerdo con las necesidades de la Entidad.

Altas Concentraciones en Depósitos: Atlántida presenta una estructura de fondeo fundamentada en depósitos de clientes, destacando la relevante participación de los depósitos a plazos (41% de los pasivos totales del Banco al cierre de junio de 2018). Esta estructura de fondeo ha resultado en un costo de fondos superior al costo promedio del Sistema y de los pares directos, así como en una concentración alta en los principales depositantes. Al cierre de junio de 2018, los 10 mayores depositantes concentran el 35.1% del total de depósitos, exponiendo a la Entidad a un riesgo de liquidez ante el potencial retiro de estos depósitos. No obstante, este incremento en la concentración de depositantes se encuentra en línea con su estrategia para la sustitución de deuda con el anterior accionista del banco. Atlántida enfocará sus esfuerzos principalmente hacia la captación de depósitos a la vista, además de la ampliación de financiamiento con instituciones financieras y la colocación de una emisión de certificados de inversión. Se destaca que en julio de 2018 Atlántida colocó USD\$50 millones en la bolsa de valores

de El Salvador, a una tasa fija de 4.5% y por un plazo de 7 años. La consecución de esta estrategia podría favorecer la estructura de costos del fondeo y disminuir la concentración de los depositantes.

Inestabilidad en los Indicadores de Rentabilidad y Generación de Utilidades: mostrando períodos alternos de pérdidas y utilidades en los últimos 5 ejercicios. A junio de 2018, estos indicadores son bajos y se sitúan por debajo del promedio del Sistema local. Durante el primer semestre de 2018, las utilidades estuvieron presionadas por gastos de inversión en tecnología y en la red de sucursales en el país. Asimismo, el modelo de negocios de la gestión anterior ha sido intensivo en gastos operativos. Los indicadores de gastos comparan desfavorablemente con el promedio del Sistema, en parte como resultado del modelo de negocio anterior, el cual era intensivo en gastos operativos. A junio de 2018, estos representan un alto 4.5% de los activos, mientras que el indicador de eficiencia se ubica en 84.7% (Sistema: 2.6% y 58.4%, respectivamente). En opinión de Zumma, la consecución exitosa de la estrategia de Atlántida favorecerá el desempeño financiero de la Entidad, con crecimientos de cartera en segmentos de alta rentabilidad (PYME y consumo) y menores costos de fondeo, lo que contribuiría a compensar los mayores gastos operativos (inversión en red de servicios y tecnología) y a estabilizar la generación de utilidades. Se valora de forma positiva dentro del análisis la estabilización en la generación de utilidades durante 2018 a comparación de períodos anteriores.

Entorno Competitivo y Débil Desempeño de la Actividad Económica: la expectativa de crecimiento de la economía salvadoreña para 2018 se mantendrá en el orden de 2.1-2.4%; por debajo de sus pares en la región. Con este bajo crecimiento económico, el sector bancario seguirá mostrándose competitivo en los segmentos de mayor rentabilidad (financiamiento a personas).

La Perspectiva de la calificación es Estable.

Fortalezas

1. Buena calidad de activos (baja cartera vencida y refinanciada con tendencia de mejora).
2. Fortalecimiento de su posición patrimonial, vía aportes de capital del nuevo accionista.
3. Soporte de su casa matriz. Subsidiaria estratégicamente importante para INVATLÁN.

Debilidades

1. Inestabilidad en los indicadores de rentabilidad y generación de utilidades en los últimos años.
2. Alta concentración en los principales depositantes.
3. Baja participación de mercado en términos de activos, préstamos y depósitos.

Oportunidades

1. Cambio en modelo de negocio con el nuevo accionista: migración hacia banca más universal.

Amenazas

1. Ambiente competitivo.
2. Entorno económico.

ENTORNO ECONÓMICO

El crecimiento real de la economía salvadoreña fue del 2.3% en 2017 (2.4% en 2016), apoyado principalmente en el fuerte envío de remesas familiares, bajos precios del petróleo; así como en la recuperación sostenida en la economía de los Estados Unidos. Históricamente, El Salvador ha padecido de bajas tasas de crecimiento, reflejando un rezago en comparación a sus pares de la región. El Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta que la economía registrará una tasa de expansión del 2.3% para 2018 en sintonía a las perspectivas positivas en la economía de Estados Unidos, los diversos proyectos de construcción a escala nacional, la Unión Aduanera entre El Salvador, Honduras y Guatemala para dinamizar el comercio regional, entre otros.

No obstante, los elevados niveles de delincuencia y corrupción que exhibe El Salvador; el aplazamiento de reformas en materia fiscal por falta de acuerdos entre los partidos políticos; la incertidumbre proveniente de las elecciones de presidente de 2019; la vulnerabilidad ante eventos climáticos (fenómeno de El Niño); el encarecimiento del gasto financiero debido a la política monetaria de normalización que impulsa la FED (Reserva Federal por sus siglas en inglés) y el mayor endurecimiento en las políticas migratorias en Estados Unidos, considerando la eliminación del programa de Estatus de Protección Temporal (TPS por sus siglas en inglés) se señalan como factores de riesgo adversos para el país.

Al 31 de julio de 2018, las remesas exhiben un crecimiento interanual del 9.5% que se explica por el buen desempeño de la economía estadounidense, aunado a las precauciones tomadas por salvadoreños en el extranjero debido a la incertidumbre provocada por las políticas migratorias de dicho país. En términos prospectivos, se vislumbra que el volumen de remesas se desacelere ligeramente en el corto plazo. Por otra parte, El Salvador continúa exhibiendo bajos niveles de inflación, ubicándose en 1.1% a julio de 2018 (1.0% en julio de 2017) asociado principalmente por su condición de economía dolarizada.

Cabe precisar que el Banco Central de Reserva (BCR) actualizó el sistema de Cuentas Nacionales (SCN), conllevando a una disminución del tamaño del PIB. Lo anterior determinó que los índices de endeudamiento experimentarían un deterioro; haciendo notar que el ratio deuda/PIB de 2017 aumentó a 71% (63% antes de la actualización del SCN). Otro hecho relevante fue la aprobación de la reforma de pensiones que disminuyó las necesidades de financiamiento de corto plazo del gobierno.

A la fecha del presente informe, la calificación soberana del gobierno de El Salvador es de B3 por Moody's y CCC+ por S&P, reflejando la vulnerable y la débil posición de las finanzas públicas. Entre los principales aspectos que inhiben una mejora en el perfil crediticio del país se mencionan: el lento crecimiento económico, los recurrentes déficits fiscales, la tendencia creciente de endeudamiento y la falta de acuerdo políticos para implementar una reforma fiscal.

Es importante señalar que, en los próximos años, el gobierno debe de pagar una serie de vencimientos en sus pasivos, los cuales pueden ejercer una fuerte presión en su liquidez. En

este contexto, impulsar el Acuerdo Marco para la Sostenibilidad Fiscal es indispensable para encaminar las finanzas públicas en la ruta de sostenibilidad. En caso de no materializarse acuerdos fiscales, el gobierno corre el riesgo de enfrentar dificultades para financiar proyectos sociales, subsidios e inversiones en infraestructura.

ANÁLISIS DEL SECTOR

El crecimiento interanual de la cartera de crédito, el relevante incremento del portafolio de inversiones, el aumento en la base de depósitos, la menor utilización de créditos provistos por otras entidades financieras y la mayor exposición en títulos de emisión propia y otros pasivos de intermediación; han determinado de manera conjunta la evolución de la estructura financiera del sector en los últimos doce meses. Así, los activos registran un incremento interanual de 5.4% a junio 2018.

El sector bancario continúa reflejando una buena calidad de activos, sustentada en un bajo índice de mora, su continua tendencia de mejora y la adecuada cobertura de reservas. No obstante, se señalan como factores de riesgo la tendencia al alza de la cartera refinanciada, principalmente en la cartera de consumo, y el desplazamiento del portafolio hacia categorías C, D y E. En términos de mora, la banca exhibe un indicador de 1.97% al cierre del primer semestre de 2018 (2.04% en junio de 2017), comparando desfavorablemente con el promedio observado en algunos sistemas de la región centroamericana. La cartera refinanciada registra un incremento interanual de 10.4%, representando 4.2% de la cartera total al cierre del primer semestre de 2018 (4.0% en junio de 2017), reflejando de manera particular el deterioro que ha experimentado el sector agropecuario y consumo. Por su parte, el promedio de cobertura sobre los créditos vencidos se mantiene por arriba del 100%, 122.0% a junio de 2018 (118.2% en junio de 2017).

La banca de El Salvador continúa mostrando una diversificada estructura de fondeo, mientras que el descalce sistémico de plazos y las concentraciones individuales relevantes (depositantes) en algunos bancos se señalan como factores de riesgo. La mayor captación de depósitos, principalmente a la vista (ahorro y cuenta corriente), la creciente emisión de títulos valores y el repago de líneas de crédito con entidades del exterior han determinado de manera conjunta la evolución de los pasivos de intermediación en 2017 y primer semestre de 2018. En este contexto, la tendencia al alza de las tasas de referencia internacionales ha impactado la estructura de costos de la banca, afectando negativamente los márgenes de intermediación. En perspectiva, Zumma Ratings considera que los bancos continuarán enfocando sus esfuerzos hacia las operaciones en cuenta corriente y ahorro como fuentes de fondeo, debiendo señalar que la emisión de valores en el mercado seguiría siendo una opción de financiamiento relevante en el corto plazo para algunas instituciones, ante la menor utilización del financiamiento con instituciones del exterior.

En términos de liquidez, la participación de los fondos disponibles e inversiones se ha mantenido relativamente estable en los últimos años, en sintonía al desempeño del portafolio.

folio de créditos y a la tendencia de las fuentes de fondeo. La cobertura de los activos líquidos sobre los depósitos totales se sitúa en 40% al cierre de 2017 y junio de 2018. Dentro del portafolio de inversiones, se menciona la aún importante participación en inversiones de corto plazo (LETES), aunque durante el 2017, varias instituciones disminuyeron su exposición en estos instrumentos. Se destaca la disminución en la tasa de interés de las colocaciones de LETES durante el 2018, lo que impactaría la rentabilidad de los portafolios de inversiones de los bancos, principalmente en aquellas instituciones cuya exposición en estos instrumentos sea relevante. Adicionalmente, la participación del portafolio de inversiones en la estructura de activos totales es baja, 6.0% al cierre de junio 2018. La exposición de la industria al soberano se continúa valorando como un factor de riesgo, pese a la menor presión fiscal que experimenta el Gobierno, luego de la reforma de pensiones aprobada en el segundo semestre de 2017.

El sector bancario mantiene sólidos niveles patrimoniales, favoreciendo la flexibilidad financiera de la industria, aunque con tendencia decreciente al considerar el crecimiento observado en activos. La relación de fondo patrimonial a activos ponderados por riesgo se ubicó en 16.2% al cierre de junio 2018, comparándose favorablemente con el promedio de otros mercados en la región y otorgando una amplia capacidad de crecimiento. Similarmente, la relación patrimonio/activos se ubicó en 12.3% al 30 de junio de 2018. Zumma Ratings estima que los indicadores patrimoniales de la banca salvadoreña continuarán contrayéndose, dado el crecimiento esperado del crédito para el 2018; no obstante, se mantendrán en niveles sólidos y superiores a los observados en varios países de la región.

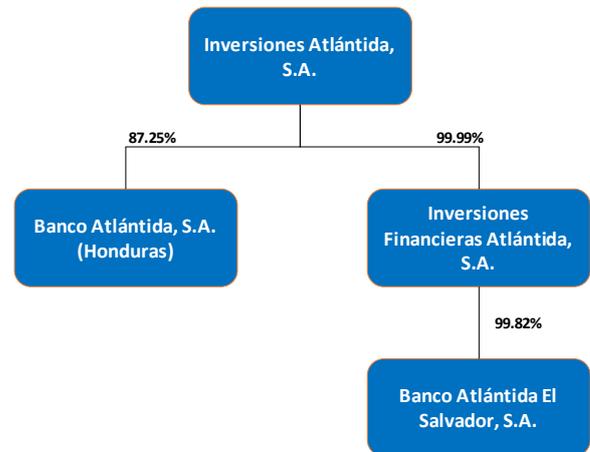
El sector bancario continúa registrando indicadores de rentabilidad bajos, comparando desfavorablemente con los observados en otros mercados en la región. Sin embargo, al cierre de 2017 y junio 2018 se observa una modesta mejora, revirtiendo la tendencia a la baja de los últimos años. Si bien se observa una tendencia sostenida en el volumen de ingresos, los mayores costos de intermediación, las limitaciones en la diversificación de ingresos ante las restricciones en el cobro de comisiones, el registro de provisiones asociado al crecimiento en cartera de consumo y el aumento en los gastos administrativos; han mantenido presionada la rentabilidad durante 2017 y principios de 2018. Zumma Ratings es de la opinión que la evolución de las tasas internacionales de referencia seguirá sensibilizando el costo de fondos y consecuentemente los márgenes de intermediación en 2018. A lo anterior, se señala la vinculación de la calificación soberana de El Salvador con la percepción de riesgo por parte de los proveedores de fondos internacionales (límites y tasas de interés), pese al aumento en la calificación por parte de las agencias de calificación internacionales, reflejando el aún bajo perfil crediticio de El Salvador. Asimismo, se estima que la generación de utilidades continuará presionada, adicionalmente, por las limitaciones en la diversificación de ingresos y por los mayores gastos en reservas de saneamiento (en correlación con la expansión en créditos de consumo por parte de la banca).

INFORMACIÓN GENERAL Y PERFIL DE LA ENTIDAD

Banco Atlántida El Salvador, S.A. (en adelante Atlántida) es una institución bancaria enfocada en el financiamiento de la pequeña y mediana empresa (Pyme), principalmente. Actualmente, Atlántida es un banco pequeño con relación al sistema financiero local, ubicándose en la décima posición por volumen de activos (2.3%), mientras que su cuota de mercado en préstamos y depósitos alcanza 2.4% y 2.3%, respectivamente, al cierre de junio de 2018.

Anteriormente denominado Banco ProCredit, S.A., fue adquirido en octubre de 2016 por Inversiones Atlántida (INVATLÁN). Localmente, el Banco pertenece en 99.82% de 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 mayor participación de mercado en términos de activos y una posición relevante en el segmento corporativo de Honduras.

Gráfico 1. Estructura de Grupo-Composición Accionaria



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

De acuerdo con la metodología de soporte, 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 (concentradas en depósitos a plazo y préstamos con la anterior casa matriz), la ampliación de su red de servicios (inauguración de 3-5 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 y aprovechar sinergias operativas y tecnológicas. En opinión de Zumma, la consecución exitosa de la estrategia de Atlántida favorecerá el desempeño financiero de la Entidad, con crecimientos de cartera en segmentos de alta rentabilidad (PYME y consumo) y menores costos de fondeo, lo que contribuiría a compensar los mayores gastos operativos (inversión en red de servicios y tecnología) y a estabilizar la generación de utilidades. Asimismo, los indicadores de calidad de cartera podrían verse sensibilizados, a medida el Banco profundice en segmentos que suelen presentar un mayor deterioro (Consumo).

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 del Banco al 31 de diciembre de 2017, 2016, 2015 y 2014, fueron auditados por un auditor externo, quien emitió 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.

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 su parte, Atlántida no registra préstamos a personas relacionadas actualmente.

GESTIÓN Y ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

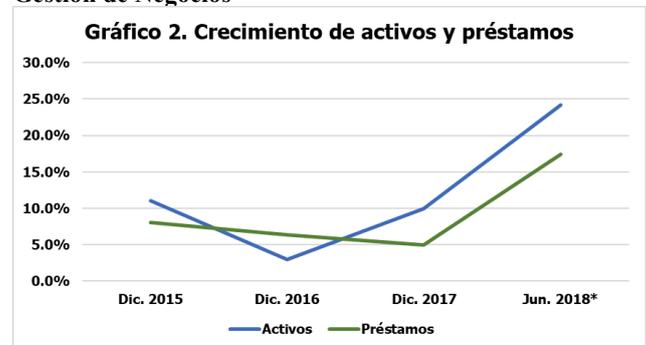
Atlántida realiza una gestión y administración de riesgos acorde con su modelo de negocio y estrategia de expansión. La entrada del nuevo propietario se ha visto reflejada en un cambio hacia un mayor apetito de riesgo del Banco, ya que el Banco tiene contemplado incrementar su participación de mercado en un horizonte de 5 años, hasta alcanzar la 6ª posición en el sector financiero en términos de activos, lo que supone un crecimiento del 230% aproximadamente. Lo anterior supondrá crecimientos superiores a los del promedio del Sistema y el promedio de sus pares directos.

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 junio de 2018. Por su parte, Atlántida ha establecido una estructura robusta de control y procedimientos para monitorear y mitigar riesgos operativos y tecnológicos. El banco no realiza estimaciones de capital para el riesgo operacional y la regulación local no requiere la asignación de capital para esta.

ANÁLISIS DE RIESGO

Gestión de Negocios



Fuente: Banco Atlántida El Salvador, S.A. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo. *Crecimiento de 12 meses a junio de 2018.

En términos de negocios, el Gráfico 2 muestra el crecimiento de la cartera y de activos en los últimos 3 ejercicios y el crecimiento interanual entre junio de 2018 y 2017. Destaca el importante crecimiento en la cartera de préstamos, así como en activos líquidos, durante los últimos 12 meses. La estructura de la cartera refleja un incremento en la colocación de créditos para el sector construcción, ubicándose en 7.9% a junio de 2018 (2.9% a junio de 2017). El resto de sectores muestran leves reducciones siendo la más significativa la del sector de préstamos productivos con garantía hipotecaria (20.7% a junio de 2018 versus 24.4% a junio de 2017) El Gráfico 3 muestra la composición de la cartera por sector y las variaciones reflejadas en los últimos 12 meses.



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

Activos y Calidad de Activos

	DIC.16	DIC.17	JUN.18	SISTEMA	PARES
Vencidos / Préstamos brutos	1.4%	1.1%	1.0%	2.0%	1.7%
Vencidos + Reestruc. / Préstamos brutos	9.6%	7.0%	5.8%	6.1%	5.1%
Reservas / Vencidos	100.0%	111.1%	103.4%	122.0%	99.5%
Reservas / Vencidos+Reestructurados	14.5%	17.6%	17.1%	39.7%	32.1%

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

La calidad de activos de Atlántida es buena y muestra una tendencia de mejora desde los últimos 5 ejercicios. Se señala la disminución de la cartera vencida y refinanciada en relación a la cartera de préstamos brutos que compara favorablemente, tanto frente a sus pares como al sistema, asimismo como una reducción de activos inmovilizados. El alto crecimiento de la cartera bruta favoreció dichos indicadores, haciendo notar que, a junio de 2018, el monto de préstamos refinanciados decreció en 7.6%, mientras que la cartera vencida aumentó en 8.5%, en el lapso de doce meses. No obstante, los indicadores de reservas se reflejan desfavorables al sistema (Ver Tabla 1. Calidad de activos).

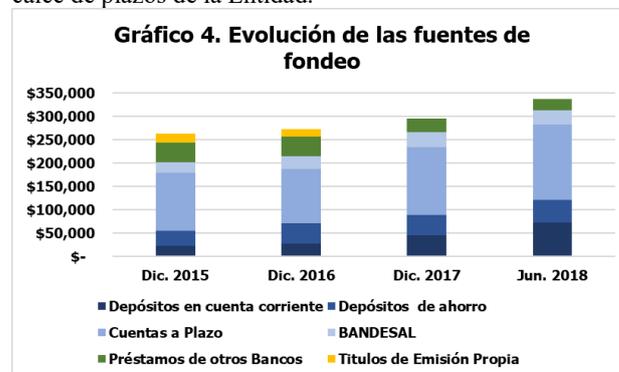
Cabe mencionar que el banco muestra una mayor concentración de sus 10 principales deudores, alcanzando un moderado 11.6% de la cartera total (4.9% a diciembre de 2017), resaltando que el 100% de dicha cartera tiene una clasificación de riesgo de A. Este incremento se integra de préstamos corporativos, acorde con su estrategia de crecimiento. Zumma considera que los indicadores de mora podrían verse sensibilizados, en el mediano plazo, con la nueva estrategia de expansión de cartera, principalmente por la mayor colocación de préstamos de consumo.

Fondeo y Liquidez

Atlántida presenta una estructura de fondeo fundamentada en depósitos de clientes, destacando la relevante participación de los depósitos a plazos (41% de los pasivos totales del Banco al cierre de junio de 2018. Ver Gráfico 4. Evolución de las Fuentes de Fondeo). Esta estructura de fondeo ha resultado en un costo de fondos superior al costo promedio del Sistema y de los pares directos, así como en una concentración alta en los principales depositantes. Al cierre de junio de 2018, los 10 mayores depositantes concentran el 35.1% del total de depósitos, exponiendo a la Entidad a un riesgo de liquidez ante el potencial retiro de estos depósitos. Cabe mencionar que los depósitos en cuenta corriente registraron un incremento de 155.3% en el lapso de doce meses, alcanzando un 18.6% del total de pasivos (9.0% a junio de 2017).

No obstante, este incremento en la concentración de depositantes se encuentra en línea con la estrategia de Atlántida para la sustitución de deuda del banco. El cambio de casa matriz involucra la sustitución del fondeo proveniente del anterior accionista, específicamente en los préstamos de instituciones financieras y la deuda subordinada. Al cierre de junio de 2018, Atlántida canceló la deuda subordinada contratada y los préstamos 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. En línea 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 colocación de una emisión de certificados de inversión. En julio de 2018 Atlántida colocó USD\$50 millones en la bolsa de valores de El Salvador, a una tasa fija de 4.5% y por un plazo de 7 años. La consecución de esta estrategia podría favorecer la estructura de costos del fondeo y mejorar el calce de plazos de la Entidad.



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

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 32% de los depósitos del público. Históricamente, la entidad ha presentado descaldes de plazos de activos y pasivos en algunas bandas inferiores a un año. El portafolio de inversiones representa un bajo 3.7% del total de activos, precisando que los títulos estatales concentran un 98.1% del total de inversiones.

Posición Patrimonial y Solvencia

	Atlántida			SISTEMA	PARES
	Dic. 2016	Dic. 2017	Jun. 2018		
Patrimonio/Activos	8.2%	12.1%	10.7%	12.3%	11.2%
Fondo Patrimonial	12.6%	16.5%	14.7%	16.2%	16.0%

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

Atlántida muestra una posición patrimonial fortalecida para desarrollar su estrategia de crecimiento de cartera en el corto plazo. Esta posición se reflejó mejorada por un incremento de capital de US\$15 millones en octubre de 2017 y otra inyección de US\$5.9 millones en octubre de 2018, ambas realizadas por INVATLAN. Los indicadores patrimoniales de Atlántida comparan desfavorablemente con el promedio del Sistema local y el promedio de sus pares a junio de 2018 (Ver Tabla 2). Zumma estima que los indicadores patrimoniales permanecerán similares, aun considerando la nueva estrategia de crecimiento, ya que la casa matriz espera realizar otra inyección patrimonial durante los próximos meses, de acuerdo con las necesidades de la Entidad.

Análisis de Resultados

Los indicadores de rentabilidad y la generación de utilidades de Atlántida han sido inestables en los últimos 5 ejercicios, mostrando periodos alternos de pérdidas y utilidades. Al

cierre de junio de 2018, estos indicadores son bajos y se sitúan inferiores al promedio del Sistema local, aunque son bastante similares al promedio de sus pares. Durante el primer semestre de 2018, las utilidades estuvieron presionadas por gastos de inversión en tecnología y en la red de sucursales en el país. Se valora de forma positiva la estabilización en la generación de utilidades durante 2018 a comparación de períodos anteriores en los que reflejó resultados erráticos e inestables.

El modelo de negocios de la gestión anterior ha sido intensivo en gastos operativos. Los indicadores de gastos comparan desfavorablemente con el promedio del Sistema y, a junio de 2018, representando un alto 4.5% de los activos, mientras que el indicador de eficiencia se ubica en 84.7% (Sistema: 2.6% y 58.4%, respectivamente). De acuerdo con la nueva estrategia, los gastos operativos permanecerían altos durante el cierre del 2018, considerando la inversión en red de servicios y tecnología.

Tabla 3. Indicadores de rentabilidad Atlántida					
	Dic. 2016	Dic. 2017	Jun. 2018*	SISTEMA	PARES
ROAE	-2.7%	1.6%	0.5%	7.6%	0.6%
ROAA	-0.2%	0.2%	0.1%	0.9%	0.1%
Rendimiento de activos	10.8%	10.7%	9.8%	10.1%	9.4%
Eficiencia operativa	79.8%	79.5%	84.7%	58.4%	83.2%

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

Un factor común en la banca local es la limitada diversificación de ingresos, debido a las restricciones locales en el cobro de comisiones por servicios. El margen de operaciones a junio de 2018 se ubica en 6.0%, por debajo del promedio del sector (7.3%), como resultado de los mayores costos financieros, no obstante, compara favorablemente frente a sus pares (5.7%).

Como se mencionó anteriormente, el desempeño financiero de Atlántida se favorecerá de la ejecución de la nueva estrategia, con crecimientos de cartera en segmentos de alta rentabilidad y menores costos de fondeo, que compensarían los mayores gastos operativos y a estabilizar la generación de utilidades.

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

	DIC.14		DIC.15		DIC.16		JUN.17		DIC.17		JUN.18	
		%		%		%		%		%		%
ACTIVOS												
Caja Bancos	44,768	16%	53,269	18%	50,390	16%	54,365	17%	68,482	20%	78,770	20%
Inversiones Financieras	4,150	2%	6,200	2%	5,700	2%	5,700	2%	6,710	2%	14,334	4%
Reportos y otras operaciones bursátiles	4,150	2%	6,200	2%	5,700	2%	5,700	2%	6,710	2%	14,334	4%
Préstamos Brutos	211,514	78%	228,599	76%	243,230	78%	243,797	77%	255,366	75%	286,313	73%
Vigentes	187,835	69%	205,545	68%	219,895	71%	226,171	72%	237,574	70%	269,618	69%
Reestructurados	15,555	6%	18,890	6%	19,955	6%	15,076	5%	14,971	4%	13,928	4%
Vencidos	8,124	3%	4,165	1%	3,379	1%	2,549	1%	2,821	1%	2,767	1%
Menos:												
Reserva de saneamiento	4,782	2%	2,851	1%	3,379	1%	2,739	1%	3,133	1%	2,862	1%
Préstamos Netos de reservas	206,732	76%	225,748	75%	239,850	77%	241,058	76%	252,233	74%	283,451	72%
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	2,822	1%	4,775	2%	3,319	1%	3,724	1%	3,513	1%	3,266	1%
Activo fijo neto	9,662	4%	8,764	3%	8,440	3%	8,232	3%	8,406	2%	8,507	2%
Otros activos	3,472	1%	2,817	1%	2,803	1%	2,152	1%	2,089	1%	3,185	1%
TOTAL ACTIVOS	271,607	100%	301,573	100%	310,502	100%	315,230	100%	341,433	100%	391,513	100%
PASIVOS												
Depósitos												
Depósitos en cuenta corriente	16,366	6%	22,108	7%	28,193	9%	28,484	9.0%	44,984	13.2%	72,720	18.6%
Depósitos de ahorro	27,621	10%	32,304	11%	43,336	14%	38,131	12%	44,207	13%	49,119	12.5%
Depósitos a la vista	43,987	16%	54,412	18%	71,529	23%	66,615	21%	89,191	26%	121,840	31%
Cuentas a Plazo	108,830	40%	125,313	42%	115,428	37%	129,346	41%	144,454	42%	160,569	41%
Depósitos a plazo	108,830	40%	125,313	42%	115,428	37%	129,346	41%	144,454	42%	160,569	41%
Total de depósitos	152,817	56%	179,725	60%	186,958	60%	195,961	62%	233,645	68%	282,409	72%
BANDESAL												
Préstamos de otros Bancos	11,921	4%	21,440	7%	28,309	9%	26,034	8%	33,464	10%	30,343	8%
Títulos de Emisión Propia	46,366	17%	42,373	14%	41,288	13%	39,035	12%	29,071	9%	25,543	7%
Otros pasivos de Intermediación	22,349	8%	20,057	7%	17,052	5%	17,024	5%	0	0%	0	0%
Documentos transados	1,979	1%	1,315	0%	1,737	1%	1,360	0%	1,372	0%	3,397	1%
Otros pasivos	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	5,000	1%
Otros pasivos	1,148	0%	2,006	1%	2,646	1%	3,357	1%	2,505	1%	2,957	1%
Deuda Subordinada	9,355	3%	8,623	3%	7,165	2%	6,276	2%	0	0%	0	0%
TOTAL PASIVO	245,935	91%	275,539	91%	285,154	92%	289,047	92%	300,057	88%	349,649	89%
PATRIMONIO NETO												
Capital Social	23,250	9%	23,250	8%	23,250	7%	23,250	7%	39,050	11%	39,050	10%
Reservas y resultados acumulados	4,173	2%	2,403	1%	2,786	1%	2,934	1%	1,784	1%	2,322	1%
Utilidad neta	-1,751	-1%	382	0%	-688	0%	0	0%	542	0%	493	0%
TOTAL PATRIMONIO NETO	25,672	9%	26,035	9%	25,348	8%	26,184	8%	41,376	12%	41,865	11%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	271,607	100%	301,573	100%	310,502	100%	315,230	100%	341,433	100%	391,513	100%

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

	DIC.14		DIC.15		DIC.16		JUN.17		DIC.17		JUN.18	
		%		%		%		%		%		%
Ingresos de Operación	29,415	100%	28,608	100%	30,322	100%	15,567	100%	31,644	100%	17,023	100%
Ingresos de préstamos	24,428	83%	24,892	87%	26,259	87%	13,541	87%	27,425	87%	14,135	83%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	1,239	4%	465	2%	342	1%	170	1%	351	1%	180	1%
Intereses y otros ingresos de inversiones	287	1%	150	1%	217	1%	126	1%	258	1%	344	2%
Reportos y operaciones bursátiles		0%		0%		0%		0%	7	0%	6	0%
Intereses sobre depósitos	1	0%	28	0%	147	0%	148	1%	437	1%	496	3%
Operaciones en M.E.	11	0%	43	0%	43	0%	38	0%	54	0%	27	0%
Otros servicios y contingencias	3,449	12%	3,029	11%	3,314	11%	1,545	10%	3,113	10%	1,835	11%
Costos de Operación	9,287	32%	10,940	38%	11,952	39%	6,069	39%	12,483	39.4%	6,631	39%
Intereses y otros costos de depósitos	4,310	15%	5,859	20%	6,618	22%	3,404	22%	7,386	23%	4,574	27%
Intereses sobre emisión de obligaciones	1,184	4%	1,262	4%	1,104	4%	520	3%	3,681	12%	0	0%
Intereses sobre préstamos	3,205	11%	3,244	11%	3,643	12%	1,856	12%	834	3%	1,703	10%
Costo operaciones en M.E.	35	0%	59	0%	38	0%	19	0%	21	0%	19	0%
Otros servicios más contingencias	553	2%	517	2%	549	2%	270	2%	562	2%	335	2%
UTILIDAD FINANCIERA	20,128	68.4%	17,668	62%	18,369	61%	9,497	61%	19,161	60.6%	10,392	61%
GASTOS OPERATIVOS	21,224	72%	16,039	56%	16,533	55%	8,043	52%	17,675	56%	9,842	58%
Personal	7,502	26%	6,054	21%	6,447	21%	3,232	21%	6,713	21%	3,959	23%
Generales	7,567	26%	6,378	22%	6,543	22%	3,190	20%	7,081	22%	4,037	24%
Depreciación y amortización	3,147	11%	2,239	8%	1,674	6%	701	5%	1,435	5%	803	5%
Reservas de saneamiento	3,008	10%	1,368	5%	1,870	6%	919	6%	2,446	8%	1,043	6%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	-1,095	-4%	1,629	6%	1,836	6%	1,454	9%	1,486	5%	550	3%
Otros Ingresos y Gastos no operacionales	-336	-1%	-337	-1%	-1,700	-6%	-168	-1%	-371	-1%	182	1%
UTILIDAD (PERD.) ANTES IMP.	-1,432	-5%	1,291	5%	137	0%	1,287	8%	1,115	4%	732	4%
Impuesto sobre la renta	320	1%	909	3%	825	3%	347	2%	572	2%	199	1%
Plan de seguridad ciudadana		0%		0%		0%	82	1%		0%	41	0%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	-1,751	-6%	382	1%	-688	-2%	857	6%	542	1.7%	493	3%

BANCO ATLÁNTIDA EL SALVADOR, S.A.

INDICADORES FINANCIEROS	DIC.14	DIC.15	DIC.16	JUN.17	DIC. 17	JUN.18
Capital						
Pasivo / Patrimonio	9.58	10.58	11.25	11.04	7.25	8.35
Pasivo / Activo	0.91	0.91	0.92	0.92	0.88	0.89
Patrimonio / Préstamos brutos	12.1%	11.4%	10.4%	10.7%	16.2%	14.6%
Patrimonio/ Vencidos	316%	625%	750%	1027%	1467%	1513%
Vencidos / Patrimonio y Rva. saneamiento	26.68%	14.42%	11.76%	8.81%	6.34%	6.19%
Patrimonio / Activos	9.45%	8.63%	8.16%	8.31%	12.12%	10.69%
Activos extraordinarios / Patrimonio	10.99%	18.34%	13.09%	14.22%	8.49%	7.80%
Activos extraordinarios / Capital	12.14%	20.54%	14.27%	16.02%	9.00%	8.36%
Líquidez						
Caja + val. Neg./ Dep. a la vista	1.02	0.98	0.70	0.82	0.77	0.65
Caja + val. Neg./ Dep. totales	0.29	0.30	0.27	0.28	0.29	0.28
Caja + val. Neg./ Activo total	0.16	0.18	0.16	0.17	0.20	0.20
Préstamos netos/ Dep. totales	1.35	1.26	1.28	1.23	1.08	1.00
Rentabilidad						
ROAE	-6.60%	1.48%	-2.68%	0.43%	1.63%	0.52%
ROAA	-0.64%	0.13%	-0.22%	0.04%	0.17%	0.05%
Margen financiero neto	68.4%	61.8%	60.6%	61.0%	60.6%	61.0%
Utilidad neta / Ingresos financieros	-6.0%	1.3%	-2.3%	5.5%	1.7%	2.9%
Gastos operativos / Total activos	6.71%	4.86%	4.72%	4.52%	4.46%	4.49%
Componente extraordinario en utilidades	19.2%	-88.2%	246.8%	-19.6%	-68.4%	37.0%
Rendimiento de Activos	12.03%	10.86%	10.77%	11.09%	10.70%	9.76%
Costo del fondeo	3.73%	3.93%	4.15%	4.16%	4.02%	3.71%
Margen de operaciones	8.31%	6.93%	6.62%	6.93%	6.68%	6.04%
Eficiencia operativa	90.50%	83.04%	79.83%	75.01%	79.48%	84.67%
Gastos operativos / Ingresos de operación	61.93%	51.28%	48.36%	45.76%	48.13%	51.69%
Calidad de activos						
Vencidos / Préstamos brutos	3.84%	1.82%	1.39%	1.05%	1.1%	0.97%
Reservas / Vencidos	58.86%	68.46%	100.00%	107.46%	111.1%	103.44%
Préstamos Brutos / Activos	77.9%	75.8%	78.3%	77.3%	74.8%	73.1%
Activos inmovilizados	24.01%	23.39%	13.09%	13.50%	7.7%	7.57%
Vencidos + Reestruc. / Préstamos brutos	11.20%	10.09%	9.59%	7.23%	7.0%	5.83%
Reservas / Vencidos+Reestructurados	20.20%	12.37%	14.48%	15.54%	17.6%	17.14%
Otros indicadores						
Ingresos de intermediación	24,716	25,070	26,623	13,814	28,120	14,976
Costos de intermediación	8,699	10,365	11,365	5,780	11,900	6,277
Utilidad actividades de intermediación	16,017	14,705	15,258	8,034	16,220	8,698

MONTO Y SALDO DE LAS EMISIONES VIGENTES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018 (US\$ Miles)							
DENOMINACIÓN	MONTO AUTORIZADO	MONTO VIGENTE	FECHA DE COLOCACION	TASA VIGENTE	PLAZO	GARANTÍA	TRAMOS
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

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.