

# BANCO DE AMERICA CENTRAL, S.A.

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 19 de octubre de 2020

Clasificación	Categoría (*)		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Emisor	EAAA.sv	EAAA.sv	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de riesgo son insignificantes.
Emisiones con plazo hasta un año	N-1.sv	N-1.sv	Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
CIMATIC11 CIMATIC12 TRAMOS CON GARANTÍA ESPECIAL	AAA.sv	AAA.sv	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
CIMATIC11 CIMATIC12 TRAMOS SIN GARANTÍA ESPECIAL	AAA.sv	AAA.sv	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
Perspectiva	Estable	Estable	

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

MM US\$ al 30.06.2020		
ROAA : 0.9%	ROAE : 9.0%	Activos : 2,754.8
Ingresos : 114.8	Utilidad: 9.5	Patrimonio: 276.5

**Historia:** Emisor EA+ (27.07.01) ↑EAA+ (29.09.05), ↓EAA- (13.12.10), ↑EAA (02.04.13), ↑EAA+ (20.04.17), ↑EAAA (09.04.18); Corto Plazo N-2 (27.07.01) ↑N-1 (29.09.05); **CIMATIC9** AA (29.03.12) ↑AA+ (02.04.13) ↑AAA (20.04.17); **CIMATIC 11** AA+ (16.12.14), ↑AAA (20.04.17) y (sin garantía) AA (16.12.14), ↑AA+ (20.04.17), ↑AAA (09.04.18); **CIMATIC 12** AAA (20.04.17) y (sin garantía) AA+ (20.04.17), ↑AAA (09.04.18).

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2017, 2018, y 2019; estados financieros no auditados al 30 de junio de 2019 y 2020, así como información adicional proporcionada por la Entidad.

**Fundamento:** El Comité de Clasificación de Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo, dictaminó mantener la clasificación de emisor de Banco de América Central, S.A. (en adelante BAC) en EAAA.sv y la de sus instrumentos con y sin garantía hipotecaria en AAA.sv. con base a la evaluación efectuada al 30 de junio de 2020. Las clasificaciones valoran el soporte y respaldo de Grupo Aval de Colombia; la buena calidad de sus activos; la expansión en activos productivos (a menor ritmo en 2020), el desempeño consistente en la generación de utilidades; así como la destacada posición competitiva de BAC en el mercado local.

Las clasificaciones asignadas también consideran la moderada concentración individual de depositantes; la menor posición de solvencia en relación al sector; las brechas de vencimiento entre activos y pasivos financieros; la concentración de inversiones en títulos respaldados por el Gobierno de El Salvador; así como un entorno de contracción en la actividad económica por la crisis del COVID-19, dado el efecto potencial sobre el desempeño financiero y de gestión del Banco y del sector en general.

Las normas temporales emitidas por el Banco Central de Reserva que avalan medidas de alivio para la población,

entre ellas el diferimiento en el pago de cuotas de créditos, la suspensión del conteo de días de vencimiento para casos específicos y el no cambio de la categoría de riesgo para casos afectados por COVID-19, han determinado hasta la fecha la evolución del índice la mora. No obstante, a juicio de Zumma Ratings, la capacidad de absorción de las provisiones requeridas dependerá en gran medida del plazo en que éstas deban constituirse; siendo la fortaleza y flexibilidad financiera de cada entidad lo que determine la necesidad de potenciales capitalizaciones.

La perspectiva de la clasificación es Estable, estando sujeta a la materialización y evolución de hechos relevantes; particularmente los vinculados a los efectos de la contingencia sanitaria anteriormente indicada

**Disposición y Capacidad de su Casa Matriz para brindar soporte:** Zumma Ratings considera que Banco de Bogotá, parte de Grupo AVAL de Colombia, cuenta con la capacidad y disposición para proveer soporte a BAC, en caso de ser requerido. Banco de Bogotá ocupa la segunda posición en términos de activos en el mercado colombiano, y la tercera posición en créditos otorgados y depósitos. BAC forma parte de BAC International Bank (holding que consolida las operaciones de todos los BAC

establecidos en la región). De acuerdo con el análisis, BAC International Bank es altamente estratégica para su casa matriz, tomando en cuenta la alta vinculación con la estrategia de negocios en la región, la reputación y la marca que representa el Grupo, así como el aporte en términos de resultados.

#### **Posición Competitiva Destacada en el Mercado Local:**

BAC ha consolidado su posicionamiento en el sistema financiero como uno de los tres mayores bancos del sector. Al 30 de junio de 2020, BAC ocupa la tercera posición en términos de activos (13.8%) y préstamos (14.3%), así como el segundo en depósitos (14.4%) y utilidades (12.4%). La futura consolidación de dos de los mayores bancos conllevará a un potencial desplazamiento de la participación actual de BAC en el mercado.

**Buena Calidad de Activos:** Los créditos vencidos registran una disminución interanual de 24.0% al cierre de junio de 2020, de tal forma que el índice de mora pasa a 0.8% desde 1.2% en junio de 2019. Es importante señalar que la suspensión del proceso de calificación crediticia de sus deudores en el período de confinamiento y de acuerdo a la normativa emitida, ha permitido sostener la calidad de los activos. Con la apertura económica y la normalización paulatina del proceso y calificación crediticia, podrá determinarse el impacto estimado en la calidad del portafolio. Cabe mencionar que, en el marco de la reapertura de la economía, la Administración del Banco ha determinado retomar el reconocimiento de mora de sus créditos durante el segundo semestre de 2020, siempre considerando alivios para aquellos casos que demuestren afectación económica por los efectos negativos de la pandemia y certeza en su recuperación posterior de ingresos. El nivel de morosidad a junio de 2020 era menor al promedio del sector y al de sus pares (1.6% ambos). Zumma prevé que para 2020, los indicadores de calidad de cartera de BAC pueden verse sensibilizados por los efectos adversos de la pandemia del COVID-19 y la exposición que tiene a segmentos vulnerables en particular (tarjetas de crédito y préstamos personales); registrando una desviación con respecto a su comportamiento histórico. Por otra parte se destaca que, el volumen de reservas incrementó US\$10.6 millones en los primeros seis meses de 2020, de los cuales US\$6.6 millones son voluntarias, ante potenciales deterioros de cartera.

#### **Concentración de inversiones en títulos del Soberano:**

La composición del portafolio determina una alta concentración en títulos emitidos por el Gobierno de El Salvador (88.4%), encontrándose el resto en diferentes instituciones financieras de Estados Unidos -con calificación grado de inversión - y en valores de titularización. Al respecto, las inversiones en el Soberano se componen por LETES, CETES y CENELI. Se valora como riesgo las fragilidades que exhiben las finanzas públicas provenientes del elevado déficit fiscal esperado para el cierre de 2020, el alto nivel de endeudamiento y el bajo desempeño económico.

#### **Modesto crecimiento del crédito ante la contingencia sanitaria:**

La cartera refleja un incremento interanual del 4.6%, equivalente en términos monetarios a US\$84.4 millones. Se señala que este crecimiento se reflejó en los primeros tres meses de 2020, permaneciendo estable en el segundo trimestre del año, en línea con una política

conservadora del Banco para dosificar la colocación de créditos, en el marco de la contingencia sanitaria. A criterio de Zumma Ratings, el crecimiento de la cartera estará sujeto al desempeño económico del país, en el contexto de la reapertura; así como a las políticas de colocación conservadoras de la Administración ante la coyuntura actual.

#### **Desempeño Financiero reducido ante mayor nivel de gastos generales y constitución de provisiones:**

Se señalan como aspectos favorables la consistente generación de utilidades (aunque menor a junio de 2020), el desempeño en la rentabilidad y el favorable margen financiero neto en relación al mercado y sus pares. Los ingresos al 30 de junio de 2020 registran un leve incremento interanual de 0.6%, mientras que los costos de intermediación disminuyen un 1.6%. Lo anterior permite la mejora en el margen financiero neto, que pasa a 72.4% en junio de 2020 (71.8% en el primer semestre de 2019). Las utilidades reflejan una disminución interanual de 18.2%, explicada por el aumento en gastos generales y el mayor ritmo en la constitución de provisiones.

En términos de eficiencia, el indicador desmejora a 55.8% desde 51.5% en junio de 2019, considerando el importante incremento interanual en gastos generales (14.8%). Esta condición está influenciada por la estrategia a nivel de grupo de desarrollar un centro de servicios a nivel regional, el cual centralizará varias funciones operativas que a futuro derivarán en eficiencias. En opinión de Zumma, el desempeño financiero de BAC podrá verse afectado hacia el cierre de 2020, en la medida que se concrete el ritmo esperado de constitución de reservas de saneamiento. En el análisis, debe considerarse el efecto definitivo que sobre la calidad de los activos tendrá la contingencia sanitaria COVID-19 y la resiliencia del Banco para afrontar el deterioro esperado.

#### **Menor Posición de Solvencia en Relación con Pares de Industria,**

aunque ésta es razonable y suficiente para soportar el crecimiento del Banco. Al 30 de junio de 2020, BAC presenta una relación patrimonio / activos de 10.0% y un indicador de fondo patrimonial a activos ponderados de 13.8%, comparando ambos indicadores por debajo del promedio del sector (10.5% y 14.6%, respectivamente). La determinación oportuna del impacto por la contingencia COVID-19, permitirá establecer el grado en que ciertos indicadores patrimoniales pudieran verse sensibilizados

#### **Moderada concentración Individual de Depositantes**

ya que los 10 mayores al cierre del primer semestre de 2020 representan 12.3% de los depósitos totales, registrando una leve mejora frente a junio de 2019 (12.9%)

#### **Brechas de vencimiento entre activos y pasivos financieros**

para algunas ventanas de tiempo; no obstante, presentan una ligera reducción a junio de 2020. En opinión de Zumma Ratings, la emisión de valores a largo plazo y el sostenimiento o ampliación de operaciones en depósitos relativamente estables, permitirán gradualmente reducir las brechas de vencimiento señaladas. BAC cuenta con un Plan de Contingencia de Liquidez, que contempla líneas de crédito con corresponsales, reservas de activos líquidos superiores a las requeridas por el Ente Regulador,

Reserva de Liquidez Regulatoria y títulos de emisión propia; entre otros. A lo anterior se suma la reducción de los requerimientos de encaje que ha permitido fortalecer la posición de liquidez de la banca en general.

**Hecho de importancia para el sistema financiero:** Las normas temporales emitidas por el Banco Central de Reserva incorporan medidas de diferimiento de pagos para los casos afectados por el brote del COVID-19, conllevando a que la banca suspenda temporalmente el registro de créditos vencidos. En la práctica, la calidad de las carteras crediticias del sector se ha visto afectada, esperándose un impacto en los resultados del presente año y períodos subsiguientes (acorde al efecto en cada institución financiera). Al respecto, Zumma Ratings

mantiene un seguimiento permanente sobre la cuantificación del deterioro esperado y los efectos en términos de desempeño financiero (calidad de activos, solvencia y resultados de la banca – esto último por el volumen de reservas que sería necesario constituir). La capacidad de absorción de las provisiones requeridas dependerá en gran medida del plazo en que éstas deban constituirse; siendo la fortaleza y flexibilidad financiera de cada entidad lo que determine la necesidad de potenciales capitalizaciones.

#### **Fortalezas**

1. Respaldo de su principal accionista.
2. Destacada posición competitiva en el mercado.
3. Buena calidad de sus activos
4. Buen desempeño financiero.

#### **Debilidades**

1. Descalce de operaciones.
2. Modesta concentración individual de depositantes.
3. Menor posición de solvencia en relación con pares de industria.

#### **Oportunidades**

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

#### **Amenazas**

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

## ENTORNO ECONÓMICO

La crisis sanitaria provocada por el COVID-19 ha sido un evento sin precedentes en los últimos años; generando un efecto disruptivo en la economía a nivel global. A inicios del año, el Banco Mundial estimaba un crecimiento del 2.5% para la economía internacional en 2020; sin embargo, en junio, la proyección fue ajustada a -5.2%, incorporando los efectos adversos de la crisis sanitaria. En ese contexto, El Salvador no ha sido la excepción, la última proyección del BCR prevé una contracción que se ubicará en el rango de -6.5% y -8.5% para el cierre de 2020. Dicha tasa está asociada con las medidas de cierre de fronteras, aeropuertos, restricciones a la libre movilidad y confinamiento para disminuir el número de casos y contagios.

El 24 de agosto de 2020, la economía inició su reapertura, debido a que la Sala de lo Constitucional decretó inconstitucional el Decreto Ejecutivo 32. El Gobierno y el sector privado han hecho un llamado a reiniciar las operaciones de forma gradual y con las medidas de bioseguridad necesarias para evitar un rebrote de casos. Si bien la reapertura en la economía ayudará a aquellos empleos con estatus de suspensión temporal, habrá otros empleos que no puedan recuperarse debido al cierre o quiebra de empresas entre marzo-agosto de 2020.

Entre los factores positivos que podrían mitigar la perspectiva de menor crecimiento para El Salvador se encuentran la disminución en los índices de violencia, la baja en el precio de los combustibles, los modestos y estables niveles de inflación y la tendencia a la baja en las tasas de referencia internacionales. En contraposición, elementos adversos se señalan: elevado nivel de endeudamiento público, el menor flujo de remesas (en función del desempeño económico en Estados Unidos), la contracción en la inversión privada (local y extranjera), el menor volumen de exportaciones y la situación de pérdidas de empleo y su impacto en el consumo.

De acuerdo a datos del Banco Central de Reserva, las exportaciones totales registraron una contracción interanual del 25.9% a julio de 2020, explicado por el menor importe en los sectores prendas de vestir, industria manufacturera de maquila, elaboración de bebidas, entre otros. Adicionalmente, es muy probable que, en la medida que continúe la reapertura local y en los socios comerciales de El Salvador, las exportaciones registraran una recuperación paulatina.

Las importaciones decrecieron interanualmente en 17.8% a julio de 2020, haciendo notar que los principales países proveedores de mercancías fueron Estados Unidos y República Popular de China. Por su parte, la factura petrolera se redujo un 38.2%, a causa de los bajos precios registrados (Precio promedio por barril del crudo WTI: USD\$40.0 a julio 2020).

Al 31 de julio de 2020, las remesas totalizaron US\$3,076 millones de forma acumulada, reflejando una disminución interanual del 4.7%. Esta variación negativa está asociada con la menor actividad económica que registró Estados Unidos por la crisis sanitaria. Sin embargo, en los meses de junio y julio, las remesas reflejaron una recuperación en

sintonía con la apertura de la economía norteamericana y la mejora en las tasas de desempleo. Zumma considera que los flujos de remesas para el año 2020 pueden verse sensibilizados por los efectos de la pandemia del COVID-19.

La actual crisis encontró las finanzas públicas en una posición de fragilidad debido al elevado endeudamiento y al estrecho espacio fiscal. Así, el ratio deuda/PIB se ubicó en 73.3% en 2019; mientras que este indicador se prevé que alcance el 92.0% a final de este año por la adquisición de deuda en un contexto de volatilidad en los mercados financieros. Al respecto, el país emitió US\$1,000 millones con un plazo de 32 años y una tasa de interés del 9.50%; valorándose el alto costo de este financiamiento por el bajo perfil crediticio de El Salvador (B- y B3 por S&P y Moody's, respectivamente). Zumma Ratings considera que el gasto por servicio de la deuda será importante, principalmente por el vencimiento de LETES para 2021.

## ANÁLISIS DEL SECTOR

Al cierre del primer semestre del año 2020, el sector financiero salvadoreño apenas comienza a sentir el impacto que la pandemia del COVID-19 generará en su desempeño; una mayor liquidez generada en gran parte por la liberación de reservas establecidas por la ley y por un crecimiento cercano al 10% en los depósitos de los clientes, ha sido manejada con cautela por parte de la banca, que entiende esta flexibilización como una medida transitoria durante el período de la pandemia; la reducción de la actividad económica durante el período no ha ejercido presión sobre la liquidez, por el modesto crecimiento de la cartera crediticia. De igual forma, las medidas adoptadas por las autoridades en el diferimiento obligatorio de las cuotas de los créditos para los clientes, ha permitido el mantenimiento de unos indicadores bajos de morosidad y, por ende, no ha presionado la rentabilidad de la banca en materia de reservas de saneamiento.

Las medidas anteriormente mencionadas ya fueron prorrogadas por las autoridades hasta el mes de marzo del 2021, por lo cual se estima que el desempeño financiero global de las entidades se mantendría relativamente similar en lo que resta del año 2020, trasladando el real impacto de las pérdidas económicas de los clientes al siguiente ejercicio, cuando el diferimiento de cuotas por un año deba ser recuperado, a través de figuras como la "readecuación de clientes" y el traslado al vencimiento del plazo de cuotas que incorporan intereses y capital, que apenas ha comenzado a ser revelada en los estados financieros de los bancos. En opinión de Zumma Ratings, se requerirá un importante incremento en reservas de saneamiento del sector financiero durante los próximos ejercicios para cubrir las pérdidas económicas generadas por un largo período de parálisis en la actividad financiera y la pérdida de empleos. Por otra parte, la ausencia de provisiones contracíclicas que existen en otros países; el crecimiento en los impagos de clientes, sumado al impacto de una mayor volatilidad en la liquidez por el período electoral y la posible reducción de líneas internacionales generada por las circunstancias políticas actuales, presenta un panorama complejo para la industria bancaria, que requerirá la adopción de mayores

medidas para reducir sus costos y, seguramente, capitalizaciones por parte de sus accionistas.



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

El crédito registró una desaceleración durante el primer semestre de 2020 acorde con el cierre de la economía salvadoreña. En ese contexto, el crédito creció un modesto 2.3%, los sectores con mayor expansión fueron comercio e industria manufacturera, con tasas del 7.8% y 5.7%, respectivamente. Por otra parte, los sectores con mayor contracción en el saldo de cartera fueron el sector agropecuario (3.9%) y consumo (0.4%).

Cabe mencionar que, el bajo ritmo de colocación obedece a una combinación de cautela por parte de la banca por el entorno de incertidumbre sobre el desempeño de algunos sectores y una menor demanda de créditos por parte de personas y empresas para nuevos proyectos. En el contexto de la reciente reapertura económica, se espera que la dinámica de colocación de créditos se recupere, aunque a niveles inferiores a los registrados en periodos anteriores.

La calidad de cartera del sistema se mantiene estable. Sin embargo, las normas temporales emitidas por el Banco Central de Reserva que avalan medidas de alivio para la población, entre ellas el diferimiento en el pago de cuotas de créditos, la suspensión del conteo de días de vencimiento para casos específicos y el no cambio de la categoría de riesgo para casos afectados por el brote del COVID-19, han determinado hasta la fecha la evolución del índice la mora. Se valora como positivo el incremento en reservas de saneamiento realizada por algunas instituciones del sector financiero que han elaborado modelos de pérdidas esperadas, y se están anticipando a un potencial e importante deterioro de la cartera durante los próximos trimestres.

En ese contexto, el índice de créditos vencidos a junio de 2020 mejora a 1.6% desde 1.8% en el lapso de doce meses, mientras la cobertura de reservas alcanza el 161.6% al cierre del primer semestre de 2020 (131.4% en junio de 2019). Es importante señalar que el volumen de refinanciamientos revelado actualmente por la banca, considerando su potencial evolución a cartera vencida, mantiene un crecimiento interanual del 5.5%. La cuantificación de las potenciales pérdidas por efectos de la pandemia, se convierte en uno de los aspectos clave en la tendencia de la calidad de activos, solvencia y resultados de la banca. La capacidad de absorción de las provisiones requeridas dependerá en gran medida del plazo en que éstas

deban constituirse; siendo la fortaleza y flexibilidad financiera de cada entidad lo que determine la necesidad de potenciales capitalizaciones.

La banca de El Salvador continúa mostrando una diversificada estructura de fondeo, mientras que el descalce de plazos y las concentraciones individuales relevantes (depositantes) en algunos bancos se señalan como factores de riesgo. En ese sentido, se destaca el relevante incremento interanual en la base de depósitos (13.1%), principalmente de cuentas a la vista (17.5%). En los últimos años, el fondeo de la banca salvadoreña se ha fundamentado en depósitos a plazo, operaciones a la vista y financiamiento provisto por entidades financieras del exterior; complementándose con la emisión de instrumentos financieros en el mercado local.



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

En términos de liquidez, la participación conjunta de las disponibles e inversiones sobre el total de activos registra un crecimiento interanual del 30.7% (28.4% en junio de 2019), en sintonía con la tendencia de las fuentes de fondeo, el menor ritmo de colocación de nuevos préstamos; así como la compra de deuda pública de corto plazo. La cobertura del efectivo e instrumentos negociables sobre las operaciones a la vista (ahorro y corriente) se ubica en 68% a junio de 2020. De considerar los depósitos totales, este indicador se sitúa en 42%, reflejando la elevada cobertura.

A la fecha del presente informe, dados los excedentes de liquidez en la banca, muchas instituciones están ajustando las tasas pasivas de interés. Se señala la norma temporal aprobada en septiembre 2020, que le permite a la banca mantener los menores coeficientes para el cálculo del requerimiento de la reserva de liquidez vigente hasta marzo de 2021.

El sector bancario registra una disminución en los indicadores de rentabilidad al cierre del primer semestre de 2020. De esta manera, la banca cerró con una utilidad global de US\$76 millones, reflejando una contracción interanual del 24.8%, equivalente en términos monetarios a US\$25 millones. Lo anterior se explica principalmente por el mayor gasto en reservas de saneamiento y un menor volumen de utilidad financiera. Esto último está vinculado con el efecto conjunto de menores ingresos en otros servicios y comisiones, así como un mayor costo en los costos por depósitos (por el mayor volumen de éstos). Adicionalmente, el índice de eficiencia registra una ligera

desmejora en el periodo de análisis, ubicándose en 57.4% al cierre de junio de 2020 (55.8% en 2019).

## ANTECEDENTES GENERALES

Banco de América Central, S.A. es un banco universal orientado al financiamiento de personas, fundado en El Salvador en 1994. El Banco tiene una posición destacada en el financiamiento al sector consumo, donde se subraya el liderazgo en la colocación de tarjetas de crédito y cuenta con una participación relevante en préstamos hipotecarios y corporativos. En términos de estructura, y a nivel regional, BAC ha transformado su estructura interna de país para trabajar con la figura de country manager y vicepresidencias de áreas clave, con el objetivo de enfocarse en y posicionarse con el cliente, así como buscar eficiencias.

BAC es subsidiaria del conglomerado financiero Inversiones Financieras Banco de América Central, S.A., que a su vez forma parte de BAC International Bank (holding que consolida las operaciones de todos los BAC establecidos en la región). BAC International Bank es propiedad de Banco de Bogotá, que pertenece al Grupo Financiero Internacional AVAL. Banco de Bogotá ocupa la segunda posición en términos de activos en el mercado colombiano, y la tercera posición en créditos otorgados y depósitos. Zumma monitorea los eventos relacionados con el Grupo que pudieran tener algún impacto en las operaciones de BAC.

Zumma considera a BAC como una subsidiaria altamente estratégica para su casa matriz, tomando en cuenta que Banco de América Central opera en las líneas de negocio integradas a la estrategia general, conformando un grupo exitoso y estratégico en la región Centroamericana con un buen desempeño. Por otra parte, existe una alta vinculación con la estrategia de negocios en la región, la reputación y la marca que representa el Grupo.

Sobre el informe de revisión intermedia al 30 de junio de 2020, los auditores externos concluyen que ningún asunto les lleva a creer que la información financiera intermedia no esté preparada de conformidad con las Normas Contables para Bancos, vigentes en El Salvador.

## GOBIERNO CORPORATIVO

Las prácticas de gobierno corporativo de BAC son efectivas, fortalecidas por las prácticas de su casa matriz colombiana. La realización de Comités, Sesiones de Junta Directiva, y de Alta Gerencia forman parte de las prácticas de gobierno corporativo impulsadas por el Banco en el proceso de gestión y administración de riesgos. La Junta Directiva cuenta con 4 directores propietarios y sus suplentes correspondientes (4 de ellos independientes) los cuales han sido estables y, en opinión de Zumma Ratings, cuentan con experiencia en el sector financiero. A continuación, se detallan los miembros al cierre de junio de 2020:

Miembros de Junta Directiva - Junio 2020	
Cargo	Nombre
Director Presidente	Raúl Luis Fernando González Paz
Director Vicepresidente	Rodolfo Tabash Espinach
Director Secretario	Ricardo Damián Hill Arguello
Primer Director Propietario	Roberto Angel José Soler Guirola
Segundo Director Propietario	Herbert Mauricio Blandón Tévez
Primer Director Suplente	Juan José Borja Papini
Segundo Director Suplente	Daniel Péres Umaña
Tercer Director Suplente	Ana María Cuellar de Jaramillo
Cuarto Director Suplente	Germán Salazar Castro
Quinto Director Suplente	Álvaro de Jesús Velasquez Cock

La exposición en transacciones/préstamos a relacionados es baja (1.6% del capital y reservas al 30 de junio de 2020), sin comprometer la independencia de la administración.

## GESTION Y ADMINISTRACION DE RIESGO

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

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

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

## ANÁLISIS DE RIESGO

Al 30 de junio de 2020, BAC ocupa la tercera posición en términos de activos (13.8%) y préstamos (14.3%), así como el segundo en depósitos (14.4%) y utilidades (12.4%). Sobre el particular, la futura consolidación de dos de los mayores bancos conllevará a un potencial desplazamiento de la participación actual de la Entidad. Respecto del primer semestre de 2019, la evolución de la estructura financiera ha

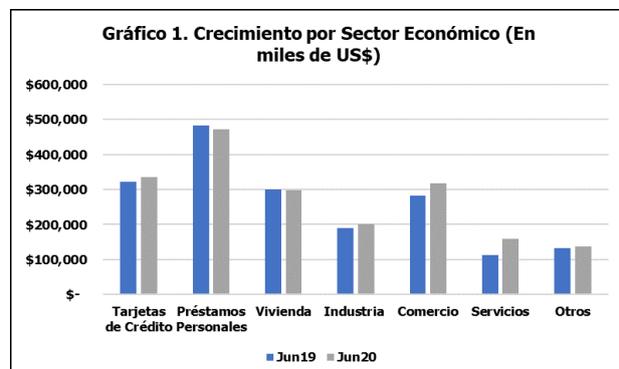
estado determinada por la expansión del crédito, aunque menor durante el segundo trimestre de 2020, el importante crecimiento en depósitos – particularmente cuentas de ahorro y operaciones a plazo - y el fortalecimiento de la base patrimonial. Los crecimientos interanuales de préstamos, activos y depósitos de BAC se encuentran por debajo del promedio de pares y del sistema.

CRECIMIENTO	BAC	PARES	SISTEMA
Préstamos	4.6%	4.9%	5.2%
Activos	4.9%	7.7%	8.8%
Depósitos	9.6%	11.0%	13.1%

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

### Gestión de Negocios

La solidez de la franquicia favorece la expansión de negocios para el Banco, no obstante, las políticas conservadoras de la Administración han determinado una menor colocación en el segundo trimestre de 2020. En ese contexto, la cartera refleja un incremento interanual del 4.6%, equivalente en términos monetarios a US\$84.4 millones. Se señala que este crecimiento se reflejó en los primeros tres meses de 2020, permaneciendo estable en el segundo trimestre del año, en línea con una política conservadora del Banco para dosificar la colocación de créditos, en el marco de la contingencia sanitaria. Los sectores que más contribuyeron al crecimiento en el primer semestre de 2020 son comercio y servicios en la banca empresarial, siendo este último el que presentó mejor desempeño, así como tarjetas de crédito en la banca de personas (Ver gráfico 1).



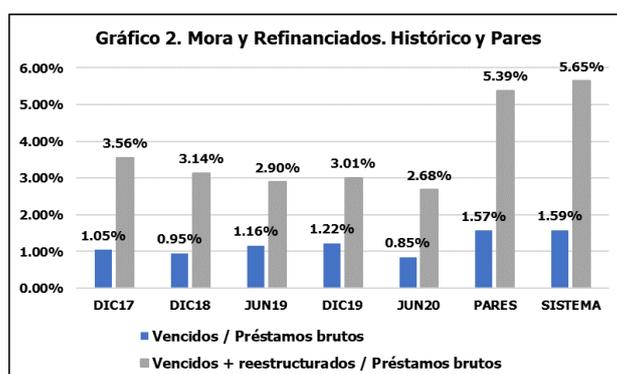
Fuente: Banco de América Central, S.A. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo

BAC continúa fundamentando su modelo de negocio en el segmento de banca de personas, donde los sectores préstamos personales, tarjetas de crédito y vivienda participan de manera conjunta en 57.6% del total de préstamos. El enfoque en consumo favorece en forma importante la rentabilidad del banco, no obstante, igual implica un reto dado el entorno de creciente incertidumbre ante los efectos negativos de la contingencia sanitaria.

A criterio de Zumma Ratings, el crecimiento de la cartera será dosificado y estará sujeto al desempeño de económico del país, en el contexto de la reapertura; así como a las políticas de colocación conservadoras de la Administración ante la coyuntura actual.

### Calidad de Activos

Los créditos vencidos registran una disminución interanual de 24.0% al cierre de junio de 2020, de tal forma que el índice de mora pasa a 0.8% desde 1.2% en junio de 2019. Es importante señalar que la suspensión del proceso de calificación crediticia de sus deudores en el período de confinamiento y de acuerdo a la normativa emitida, ha permitido sostener la calidad de los activos. Con la apertura económica y la normalización paulatina del proceso y calificación crediticia, podrá determinarse el impacto estimado en la calidad del portafolio. Cabe mencionar que, en el marco de dichas normativas temporales, la Administración del Banco ha decidido iniciar el reconocimiento de mora de sus créditos durante el segundo semestre de 2020, siempre considerando alivios para aquellos casos que demuestren afectación económica por los efectos negativos de la pandemia. El nivel de morosidad a junio de 2020 era menor al promedio del sector y al de sus pares (1.6% ambos – Ver gráfico 2). Zumma Ratings prevé que para 2020, los indicadores de calidad de cartera de BAC pueden verse sensibilizados por los efectos adversos de la pandemia del COVID-19 y la exposición que tiene a segmentos vulnerables en particular (tarjetas de crédito y préstamos personales); registrando una desviación con respecto a su comportamiento histórico.



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

En términos de cobertura, las reservas actuales garantizan un índice de 238.5% sobre los créditos vencidos al 30 de junio de 2020 (161.6% promedio del sector), reflejando una mejora respecto del índice a junio de 2019 (150.6%). Cabe destacar que, ante un potencial deterioro en su calidad de cartera, el volumen de provisiones aumentó US\$10.6 millones desde en los primeros seis meses de 2020, de las cuales US\$6.6 millones son voluntarias. De incorporar en la medición el volumen de refinanciamientos, el índice disminuye a 75.3% (60.6% a junio de 2019). Cabe precisar que la participación conjunta de refinanciados y vencidos se ubica en 2.7% (6.0% promedio del sector). Zumma estima que, la constitución de reservas incrementará hacia el cierre de 2020, en la medida que el deterioro de cartera aumente, por el reconocimiento de cartera vencida, en un entorno de contracción económica por los efectos adversos del COVID-19.

Con respecto a la diversificación de la cartera de préstamos por deudor individual, los 10 mayores deudores representan el 7.6% de la cartera total al cierre del primer semestre de 2020. En razón a la emergencia sanitaria actual, algunos deudores podrían experimentar (más allá de la suspensión temporal de pago) ciertas desmejoras en su capacidad de

pago. De materializarse, la banca en general podría reflejar algún deterioro en la calidad de sus activos.

### Fondeo

BAC presenta una estructura de fondeo diversificada, fundamentada en depósitos, principalmente en cuenta corriente (35% de los pasivos de intermediación); siguiendo en ese orden las operaciones a plazo (29%), cuentas de ahorro (20%), certificados de inversión (8%) y fondos provistos por corresponsales (6%).

El crecimiento orgánico en cuentas de ahorro, el mayor volumen de operaciones a plazo y corrientes, así como la amortización de tramos de emisiones y obligaciones con bancos del exterior; han determinado la evolución de los pasivos financieros en los últimos doce meses.

Las emisiones de certificados de inversión corresponden a dos programas de los cuales se han emitido diversos tramos a largo plazo lo cual favorece el perfil de vencimiento entre activos y pasivos financieros. Respecto de junio de 2019 disminuyen en US\$50.5 millones, representando el efecto neto de la colocación de tramos de CIMATIC12 por US\$60 millones versus la redención de tramos de la CIMATIC 9 y 10.

Por otra parte, BAC exhibe una moderada concentración en sus mayores diez depositantes (12.3% del total de depósitos), pero reflejando una leve mejora frente a la observada al cierre del primer semestre de 2019 (12.9%).

### Liquidez y Solvencia

BAC cuenta con una buena posición de liquidez y gestiona adecuadamente este riesgo. La mayoría de activos líquidos corresponden a las reservas de liquidez y, en menor proporción, a efectivo y depósitos en entidades financieras extranjeras. Al cierre del primer semestre de 2020, los activos líquidos cubren 39% de los depósitos del público, ligeramente menor al promedio de la banca y de sus pares (42% y 41%, respectivamente).



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

Por su parte, el portafolio de inversiones registra un incremento de US\$160.0 millones durante el primer semestre de 2020, representando un 9.0% del total de activos a junio de 2020 (3.3% en diciembre de 2019). La composición del portafolio determina una alta concentración en títulos emitidos por el Gobierno de El Salvador del 88.4% (Ver Gráfico 3), encontrándose el resto en diferentes instituciones financieras de Estados Unidos -

con calificación grado de inversión – y en valores de titularización. Al respecto, las inversiones en el Soberano se componen por LETES, CETES y CENELI. Se valora como factor de riesgo las fragilidades que exhiben las finanzas públicas provenientes del elevado déficit fiscal esperado para el cierre de 2020, el alto nivel de endeudamiento, y el bajo desempeño económico.

El Banco registra brechas de vencimiento entre activos y pasivos financieros para algunas ventanas de tiempo; no obstante, reflejan una ligera reducción a junio de 2020. En opinión de Zumma Ratings, la emisión de valores a largo plazo y el sostenimiento o ampliación de depósitos relativamente estables, permitirán gradualmente reducir las brechas señaladas. Es importante mencionar que BAC cuenta con un Plan de Contingencia de Liquidez, que contempla líneas de crédito con Bancos Corresponsales, reservas de activos líquidos superiores a las requeridas por el Regulador, Reserva de Liquidez Regulatoria y títulos de emisión propia; entre otros. Dichos recursos podrán ser utilizados en caso de requerir liquidez inmediata. A lo anterior se suma la reducción de los requerimientos de encaje que ha permitido fortalecer la posición de liquidez de la banca en general.

En términos de solvencia, BAC presenta una posición patrimonial razonable, que le ha permitido soportar el crecimiento de cartera. Al 30 de junio de 2020, BAC presenta una relación patrimonio / activos de 10.0% y un indicador de fondo patrimonial a activos ponderados de 13.8%, comparando ambos indicadores por debajo del promedio del sector (10.5% y 14.6%, respectivamente). La determinación oportuna del impacto por la contingencia COVID-19, permitirá establecer el grado en que ciertos indicadores patrimoniales pudieran verse sensibilizados

### Análisis de Resultados

Se señalan como aspectos favorables la consistente generación de utilidades, (aunque menor a junio de 2020), el desempeño en la rentabilidad y el favorable margen financiero neto comparado frente al mercado y sus pares (Ver tabla 1).

Los ingresos al 30 de junio de 2020 registran un leve incremento interanual de 0.6%, valorando el menor aporte de los intereses por depósitos, así como de los flujos por comisiones de préstamos de comparar con el primer semestre de 2019. Por otra parte, los ingresos por inversiones muestran un importante incremento de 154.4%, en línea con el aumento del portafolio de inversiones y la alta concentración en títulos respaldados por el Gobierno de El Salvador, que poseen una elevada tasa de interés.

Tabla 1. Indicadores de rentabilidad					
INDICADOR	jun-19	dic-19	jun-20	PARES	SISTEMA
ROAE	9.3%	9.7%	9.0%	8.8%	8.1%
ROAA	1.0%	1.0%	0.9%	1.0%	0.9%
Margen financiero neto	71.8%	71.5%	72.4%	68.2%	65.9%
Eficiencia	51.5%	53.3%	55.8%	53.3%	57.4%

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

En virtud a la dinámica en captación de recursos del público, los costos de depósitos aumentan un 7.5%, mientras que los intereses de títulos de emisión propia y

préstamos con otras entidades disminuyen un 17.5% de forma conjunta. Lo anterior conlleva a una leve mejora en el margen financiero neto, que pasa a 72.4% en junio de 2020 (71.8% en el primer semestre de 2019). Es importante mencionar que, a nivel de mercado se continúan registrando disminuciones en las tasas de interés pasivas, dado el elevado nivel de liquidez, lo cual puede favorecer a eficientizar los costos de las entidades financieras. La utilidad exhibe una disminución interanual del 18.2%, explicada por el aumento en gastos generales y el mayor ritmo en la constitución de provisiones.

En términos de eficiencia, el indicador desmejora a 55.8% desde 51.5% en junio de 2019, considerando el importante incremento interanual en gastos generales (14.8%). Esta condición está influenciada por la estrategia a nivel de

grupo de desarrollar un centro de servicios a nivel regional, el cual centralizará varias funciones operativas que a futuro derivarán en eficiencias. Por otra parte, la rentabilidad patrimonial compara favorablemente frente al mercado y sus pares.

En opinión de Zumma, el desempeño financiero de BAC podrá verse afectado, en la medida que se concrete el ritmo esperado de constitución de reservas de saneamiento. En el análisis, debe considerarse el efecto definitivo que sobre la calidad de los activos tendrá la contingencia sanitaria COVID-19 y la resiliencia del Banco para afrontar el deterioro esperado.

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

	DIC.17		DIC.18		JUN.19		DIC.19		JUN.20	
		%		%		%		%		%
<b>ACTIVOS</b>										
Caja Bancos	577,903	25.6%	701,938	27.7%	659,159	25.1%	681,023	25.5%	575,837	20.9%
<b>Inversiones Financieras</b>	<b>66,918</b>	<b>3.0%</b>	<b>72,693</b>	<b>2.9%</b>	<b>116,492</b>	<b>4.4%</b>	<b>87,214</b>	<b>3.3%</b>	<b>247,218</b>	<b>9.0%</b>
Valores negociables	66,918	3.0%	72,693	2.9%	116,492	4.4%	87,214	3.3%	247,218	9.0%
<b>Préstamos Brutos</b>	<b>1,605,020</b>	<b>71.0%</b>	<b>1,747,927</b>	<b>68.9%</b>	<b>1,837,326</b>	<b>70.0%</b>	<b>1,866,279</b>	<b>69.8%</b>	<b>1,921,740</b>	<b>69.8%</b>
Vigentes	1,547,888	68.5%	1,693,095	66.8%	1,784,128	67.9%	1,810,049	67.7%	1,870,201	67.9%
Reestructurados	40,348	1.8%	38,301	1.5%	31,807	1.2%	33,381	1.2%	35,276	1.3%
Vencidos	16,784	0.7%	16,531	0.7%	21,391	0.8%	22,849	0.9%	16,263	0.6%
Menos:										
Reserva de saneamiento	26,175	1.2%	29,514	1.2%	32,209	1.2%	28,220	1.1%	38,793	1.4%
<b>Préstamos Netos de Reservas</b>	<b>1,578,845</b>	<b>69.8%</b>	<b>1,718,412</b>	<b>67.8%</b>	<b>1,805,117</b>	<b>68.7%</b>	<b>1,838,060</b>	<b>68.7%</b>	<b>1,882,947</b>	<b>68.4%</b>
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	3,689	0.2%	3,098	0.1%	2,314	0.1%	2,886	0.1%	3,009	0.1%
Inversiones Accionarias									0	
Activo fijo neto	19,094	0.8%	21,881	0.9%	24,843	0.9%	24,813	0.9%	28,350	1.0%
Otros activos	14,354	0.6%	17,660	0.7%	18,086	0.7%	40,973	1.5%	17,471	0.6%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>2,260,803</b>	<b>100%</b>	<b>2,535,682</b>	<b>100%</b>	<b>2,626,010</b>	<b>100%</b>	<b>2,674,969</b>	<b>100%</b>	<b>2,754,832</b>	<b>100%</b>
<b>PASIVOS</b>										
<b>Depósitos</b>										
Depósitos en cuenta corriente	736,615	32.6%	838,915	33.1%	826,534	31.5%	862,995	32.3%	875,261	35.3%
Depósitos de ahorro	333,429	14.7%	365,529	14.4%	405,121	15.4%	424,786	15.9%	497,053	20.1%
<b>Depósitos a la vista</b>	<b>1,070,043</b>	<b>47.3%</b>	<b>1,204,443</b>	<b>47.5%</b>	<b>1,231,655</b>	<b>46.9%</b>	<b>1,287,781</b>	<b>48.1%</b>	<b>1,372,314</b>	<b>55.4%</b>
Cuentas a Plazo	540,723	23.9%	623,465	24.6%	672,284	25.6%	682,043	25.5%	714,440	28.8%
<b>Depósitos a plazo</b>	<b>540,723</b>	<b>23.9%</b>	<b>623,465</b>	<b>24.6%</b>	<b>672,284</b>	<b>25.6%</b>	<b>682,043</b>	<b>25.5%</b>	<b>714,440</b>	<b>28.8%</b>
<b>Total de depósitos</b>	<b>1,610,766</b>	<b>71.2%</b>	<b>1,827,909</b>	<b>72.1%</b>	<b>1,903,939</b>	<b>72.5%</b>	<b>1,969,824</b>	<b>73.6%</b>	<b>2,086,754</b>	<b>84.2%</b>
Préstamos de otros Bancos	158,296	7.0%	158,621	6.3%	162,346	6.2%	148,759	5.6%	155,189	6.3%
Titulos de emisión propia	201,535	8.9%	231,881	9.1%	241,972	9.2%	221,720	8.3%	191,492	7.7%
Otros pasivos de intermediación	8,591	0.4%	16,046	0.6%	18,422	0.7%	18,953	0.7%	11,850	0.5%
Otros pasivos	34,167	1.5%	35,073	1.4%	32,167	1.2%	33,629	1.3%	33,060	1.3%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2,013,354</b>	<b>89.1%</b>	<b>2,269,530</b>	<b>89.5%</b>	<b>2,358,845</b>	<b>89.8%</b>	<b>2,392,884</b>	<b>89.5%</b>	<b>2,478,345</b>	<b>100.0%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>										
Capital Social	139,000	6.1%	139,000	5.5%	139,000	5.3%	139,000	5.2%	161,000	5.8%
Reservas y Resultados Acumulados	88,157	3.9%	102,190	4.0%	116,596	4.4%	116,574	4.4%	106,026	3.8%
Utilidad del período	20,292	0.9%	24,961	1.0%	11,569	0.4%	26,510	1.0%	9,461	0.3%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>247,448</b>	<b>10.9%</b>	<b>266,152</b>	<b>10.5%</b>	<b>267,165</b>	<b>10.2%</b>	<b>282,085</b>	<b>10.5%</b>	<b>276,487</b>	<b>10.0%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>2,260,803</b>	<b>100%</b>	<b>2,535,682</b>	<b>100%</b>	<b>2,626,010</b>	<b>100%</b>	<b>2,674,969</b>	<b>100%</b>	<b>2,754,832</b>	<b>100%</b>

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

	DIC.17	%	DIC.18	%	JUN.19	%	DIC.19	%	JUN.20	%
<b>Ingresos de Operación</b>	<b>191,461</b>	<b>100%</b>	<b>213,226</b>	<b>100%</b>	<b>114,092</b>	<b>100%</b>	<b>230,912</b>	<b>100%</b>	<b>114,811</b>	<b>100%</b>
Intereses sobre préstamos	157,914	82.5%	171,904	80.6%	89,856	78.8%	182,670	79.1%	95,840	83.5%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	12,883	6.7%	12,747	6.0%	6,278	5.5%	13,175	5.7%	3,573	3.1%
Intereses y otros ingresos de inversiones	2,590	1.4%	2,809	1.3%	2,229	2.0%	5,249	2.3%	5,673	4.9%
Reportos y operaciones bursátiles	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	7	0.0%
Intereses sobre depósitos	3,574	1.9%	9,022	4.2%	6,759	5.9%	12,424	5.4%	3,411	3.0%
Utilidad en venta de títulos valores	5	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	223	0.1%	0	0.0%
Operaciones en M.E.	2,288	1.2%	2,639	1.2%	1,549	1.4%	3,245	1.4%	1,424	1.2%
Otros servicios y contingencias	12,208	6.4%	14,106	6.6%	7,420	6.5%	13,926	6.0%	4,884	4.3%
<b>Costos de operación</b>	<b>53,787</b>	<b>28.1%</b>	<b>59,572</b>	<b>27.9%</b>	<b>32,185</b>	<b>28.2%</b>	<b>65,815</b>	<b>28.5%</b>	<b>31,678</b>	<b>27.6%</b>
Intereses y otros costos de depósitos	33,678	17.6%	38,237	17.9%	20,378	17.9%	42,745	18.5%	21,906	19.1%
Intereses sobre emisión de obligaciones	11,521	6.0%	11,763	5.5%	6,671	5.8%	13,367	5.8%	5663.6	4.9%
Intereses sobre préstamos	6,152	3.2%	7,344	3.4%	3,920	3.4%	7,289	3.2%	3071.6	2.7%
Pérdida por Venta de Títulos Valores	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	1.6	0.0%
Operaciones en M.E.	474	0.2%	504	0.2%	329	0.3%	679	0.3%	238.4	0.2%
Otros servicios y contingencias	1,962	1.0%	1,724	0.8%	888	0.8%	1,736	0.8%	797	0.7%
<b>UTILIDAD FINANCIERA</b>	<b>137,675</b>	<b>71.9%</b>	<b>153,654</b>	<b>72.1%</b>	<b>81,907</b>	<b>71.8%</b>	<b>165,097</b>	<b>71.5%</b>	<b>83,133</b>	<b>72.4%</b>
<b>GASTOS OPERATIVOS</b>	<b>108,392</b>	<b>56.6%</b>	<b>118,334</b>	<b>55.5%</b>	<b>64,574</b>	<b>56.6%</b>	<b>131,954</b>	<b>57.1%</b>	<b>70,400</b>	<b>61.3%</b>
Personal	33,493	17.5%	36,579	17.2%	18,459	16.2%	36,159	15.7%	19,141	16.7%
Generales	34,168	17.8%	35,890	16.8%	21,236	18.6%	46,631	20.2%	24,379	21.2%
Depreciación y amortización	3,635	1.9%	4,391	2.1%	2,454	2.2%	5,166	2.2%	2,879	2.5%
Reservas de saneamiento	37,095	19.4%	41,474	19.5%	22,425	19.7%	43,998	19.1%	24,002	20.9%
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>29,283</b>	<b>15.3%</b>	<b>35,320</b>	<b>16.6%</b>	<b>17,333</b>	<b>15.2%</b>	<b>33,143</b>	<b>14.4%</b>	<b>12,732</b>	<b>11.1%</b>
Otros Ingresos y (Gastos) no operacionales	1,105	0.6%	1,755	0.8%	95	0.1%	5,004	2.2%	2,685	2.3%
<b>UTILIDAD (PERD.) ANTES IMP.</b>	<b>30,388</b>	<b>15.9%</b>	<b>37,074</b>	<b>17.4%</b>	<b>17,428</b>	<b>15.3%</b>	<b>38,146</b>	<b>16.5%</b>	<b>15,418</b>	<b>13.4%</b>
Impuesto sobre la renta	10,096	5.3%	12,113	5.7%	5,859	5.1%	11,636	5.0%	5,957	5.2%
Participación del Interes minoritario	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
<b>UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL AÑO</b>	<b>20,292</b>	<b>10.6%</b>	<b>24,961</b>	<b>11.7%</b>	<b>11,569</b>	<b>10.1%</b>	<b>26,510</b>	<b>11.5%</b>	<b>9,461</b>	<b>8.2%</b>

INDICADORES FINANCIEROS	DIC.17	DIC.18	JUN.19	DIC.19	JUN.20
<b>Capital</b>					
Pasivo/patrimonio	8.14	8.53	8.83	8.48	8.96
Pasivo / activo	0.89	0.90	0.90	0.89	0.90
Patrimonio /Préstamos brutos	15.4%	15.2%	14.5%	15.1%	14.4%
Patrimonio/Vencidos	1474.3%	1610.0%	1249.0%	1234.6%	1700.0%
Vencidos/Patrimonio y Reservas	6.13%	5.59%	7.15%	7.36%	5.16%
Patrimonio/activos	10.95%	10.50%	10.17%	10.55%	10.04%
Activos fijos / Patrimonio	7.72%	8.22%	9.30%	8.80%	10.25%
Fondo Patrimonial	14.40%	14.40%	13.76%	13.80%	13.83%
<b>Liquidez</b>					
Caja + Val. Negociables/ dep. a la vista	0.60	0.64	0.63	0.60	0.60
Caja + Val. negociables/ dep. totales	0.40	0.42	0.41	0.39	0.39
Caja + Val. Negociables/ activo total	0.29	0.31	0.30	0.29	0.30
Préstamos netos/ dep. totales	98.0%	94.0%	94.8%	93.3%	90.2%
<b>Rentabilidad</b>					
ROAE	8.5%	9.7%	9.3%	9.7%	9.0%
ROAA	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	0.9%
Margen fin.neto	71.9%	72.1%	71.8%	71.5%	72.4%
Utilidad neta /ingresos financ.	10.6%	11.7%	10.1%	11.5%	8.2%
Gastos Operativos / Total Activos	3.15%	3.03%	3.21%	3.29%	3.37%
Componente extraordinario en Utilidades	5.4%	7.0%	0.8%	18.9%	28.4%
Rendimiento de Activos	7.71%	7.43%	7.53%	7.63%	7.66%
Costo de la Deuda	2.61%	2.58%	2.68%	2.71%	2.52%
Margen de tasas	5.10%	4.85%	4.85%	4.92%	5.14%
Gastos Operativos / Ingresos de interm.	43.45%	41.83%	42.64%	43.85%	44.22%
Eficiencia operativa	51.79%	50.02%	51.46%	53.28%	55.81%
<b>Calidad de Activos</b>					
Vencidos /Préstamos brutos	1.05%	0.95%	1.16%	1.22%	0.85%
Reservas /Préstamos Vencidos	155.96%	178.54%	150.57%	123.50%	238.53%
Préstamos / Activos	69.8%	67.8%	68.7%	68.7%	68.4%
Activos inmovilizados	-28.1%	-39.6%	-73.5%	-9.4%	-206.3%
Vencidos+ Bns recib. pag + Castig / Patrim.	8.3%	7.4%	8.9%	9.1%	7.0%
Vencidos+Reestructurados /Préstamos brutos	3.56%	3.14%	2.90%	3.01%	2.68%
Reservas /Préstamos Vencidos+Reestr.	45.82%	53.83%	60.55%	50.19%	75.27%
<b>Otros Indicadores</b>					
Ingresos de intermediación	164,083	183,734	98,844	200,565	104,923
Costos de Intermediación	51,350	57,344	30,968	63,400	30,643
Utilidad proveniente de act. de Interm.	112,732	126,390	67,876	137,165	74,280

MONTO Y SALDO DE LAS EMISIONES VIGENTES AL 30 DE JUNIO DE 2020 (US\$MILES)						
DENOMINACIÓN	MONTO DE EMISION	SALDO ADEUDADO	FECHA DE COLOCACIÓN	TASA	PLAZO	GARANTIA
CIMATIC11-1	\$ 20,000.00	\$ 20,196.50	30/7/2015	5.80%	5 años	Hipotecaria
CIMATIC12-1	\$ 20,000.00	\$ 20,284.50	3/10/2018	5.85%	5 años	Hipotecaria
CIMATIC12-2	\$ 10,000.00	\$ 10,057.50	26/11/2018	5.85%	5 años	Hipotecaria
CIMATIC12-3	\$ 20,000.00	\$ 20,201.40	29/4/2019	5.85%	5 años	Hipotecaria
CIMATIC12-4	\$ 20,000.00	\$ 20,019.20	25/6/2019	5.85%	5 años	Hipotecaria
CIMATIC12-5	\$ 20,000.00	\$ 20,137.40	19/8/2019	5.85%	5 años	Hipotecaria
CIMATIC11-2	\$ 15,000.00	\$ 15,144.90	24/10/2016	5.20%	4 años	Patrimonial
CIMATIC11-3	\$ 20,000.00	\$ 20,202.80	28/10/2016	5.80%	5 años	Patrimonial
CIMATIC11-4	\$ 15,000.00	\$ 15,152.20	28/10/2016	5.80%	5 años	Patrimonial
CIMATIC11-5	\$ 15,000.00	\$ 15,027.50	19/12/2016	5.60%	4 años	Patrimonial
CIMATIC11-6	\$ 5,000.00	\$ 5,009.30	19/12/2016	5.60%	4 años	Patrimonial
CIMATIC11-7	\$ 10,000.00	\$ 10,058.60	25/5/2017	5.80%	5 años	Patrimonial
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 190,000.00</b>	<b>\$191,491.80</b>				

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

Las clasificaciones públicas, criterios, Código de Conducta y metodologías de Zumma Ratings Clasificadora de Riesgo S.A. (Zumma Ratings) están disponibles en todo momento en nuestro sitio web [www.zummaratings.com](http://www.zummaratings.com).

Las clasificaciones crediticias emitidas por Zumma Ratings constituyen las opiniones actuales de Zumma Ratings sobre el riesgo crediticio futuro relativo de entidades, compromisos crediticios o deuda o valores similares a deuda, y las clasificaciones crediticias y publicaciones de investigación publicadas por Zumma Ratings (las "publicaciones de Zumma Ratings") que pueden incluir opiniones actuales de Zumma Ratings sobre el riesgo crediticio futuro relativo de entidades, compromisos crediticios o deuda o valores similares a deuda. Zumma Ratings define riesgo crediticio como el riesgo de que una entidad no pueda cumplir con sus obligaciones contractuales, financieras una vez que dichas obligaciones se vuelven exigibles, y cualquier pérdida financiera estimada en caso de incumplimiento. Las clasificaciones crediticias no toman en cuenta cualquier otro riesgo, incluyen sin limitación: riesgo de liquidez, riesgo legal, riesgo de valor de mercado o volatilidad de precio. Las clasificaciones crediticias y publicaciones de Zumma Ratings no constituyen ni proporcionan recomendación o asesoría financiera o de inversión, y las clasificaciones crediticias y publicaciones de Zumma Ratings no constituyen ni proporcionan recomendaciones para comprar, vender o mantener valores determinados; todas las decisiones son exclusiva responsabilidad del inversionista.

Derechos de autor por Zumma Ratings. La reproducción o distribución total o parcial de los contenidos producidos por Zumma Ratings, se entenderán protegidos por las leyes relativas a la propiedad intelectual desde el momento de su creación; por lo tanto, estará prohibida su reproducción, salvo con autorización previa y por escrito de forma electrónica. Todos los derechos reservados. Toda la información aquí contenida se encuentra protegida por Ley de Propiedad Intelectual, y ninguna de dicha información podrá ser copiada, reproducida, reformulada, transmitida, transferida, difundida, redistribuida o revendida de cualquier manera, o archivada para uso posterior en cualquiera de los propósitos antes referidos, en su totalidad o en parte, en cualquier forma o manera o por cualquier medio, por cualquier persona sin el consentimiento previo por escrito de Zumma Ratings.

Toda la información aquí contenida es obtenida por Zumma Ratings de fuentes consideradas precisas y confiables. Zumma Ratings lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se base de acuerdo con sus propias metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Zumma Ratings lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Zumma Ratings deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Zumma Ratings se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Zumma Ratings y al mercado en los documentos de oferta y otros informes.

Zumma Ratings es una entidad supervisada por la Superintendencia del Sistema Financiero y además sujeta al cumplimiento de la Ley contra el Lavado de Dinero y Activos; en tal sentido, Zumma Ratings podrá solicitar en cualquier momento información para el cumplimiento de las leyes y normativas aplicables, como políticas de confidencialidad 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.