

# BANCO DE AMERICA CENTRAL, S.A.

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 27 de octubre de 2023

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.
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.
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 30.06.23 -----		
ROAA : 1.3%	ROAE: 13.2%	Activos: 3,204.8
Ingresos : 144.6	Utilidad: 21.4	Patrimonio: 324.7

<b>Historia:</b> 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); <b>CIMATIC 11</b> AA+ (16.12.14), ↑AAA (20.04.17) y (sin garantía) AA (16.12.14), ↑AA+ (20.04.17), ↑AAA (09.04.18); <b>CIMATIC 12</b> 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 2020, 2021 y 2022; estados financieros no auditados al 30 de junio de 2022 y 2023; 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 en la evaluación efectuada al 30 de junio de 2023.

Las clasificaciones valoran el soporte y respaldo de BAC International Bank, Inc. (BIB), la favorable calidad de sus activos; la estructura diversificada de fondeo; el desempeño financiero; así como la destacada posición competitiva de BAC en el mercado local.

Las clasificaciones asignadas también consideran la menor posición de solvencia con relación al promedio de la industria. El actual entorno económico ha sido considerado de igual manera por el Comité de Clasificación. La perspectiva de la clasificación es Estable.

**Enfoque de soporte de su grupo controlador:** BAC es subsidiaria del conglomerado financiero Inversiones Financieras Banco de América Central, S.A., que a su vez forma parte de BAC International Bank, Inc., entidad bancaria de Panamá que consolida las operaciones de todos los bancos con marca BAC establecidos en la

región, BIB tiene calificación de riesgo internacional de BBB- por Standard & Poor's. A juicio de Zumma Ratings, BAC es altamente estratégica para su casa matriz, tomando en cuenta la alta vinculación con la estrategia de negocios y la marca en la región, la integración con su grupo en términos de políticas, equipo ejecutivo; así como el aporte en términos de resultados.

**Posición competitiva fuerte:** La solidez de la franquicia BAC le ha permitido sostener una posición fuerte en el sistema financiero salvadoreño. Al cierre de junio de 2023, mantiene la tercera posición en términos de activos (14.2%), préstamos (15.3%) y depósitos (14.8%).

En términos de generación de negocios, BAC registró un crecimiento interanual del 9.4% en su portafolio de créditos, una tasa de incremento mayor a la observada en el promedio del sistema (6.4%). Este comportamiento se explica por el aporte de los sectores consumo, servicios y comercio, que de manera conjunta crecen en US\$191.1 millones. En opinión de Zumma Ratings, BAC mantendrá un enfoque en la colocación en la banca de empresas y personas; sin embargo, el creciente entorno de competencia, así como la evolución de la economía podrían sensibilizar las perspectivas comerciales en la industria bancaria.

**Indicadores de sanidad de cartera controlados:** El volumen de créditos vencidos pasa a US\$38.5 millones desde US\$32.7 millones, determinando un índice de mora de 1.6%, lo que compara favorable frente al promedio del sistema (1.9%).

Al cierre del primer semestre de 2023, la cobertura de provisiones disminuye de forma interanual, ubicándose en 129.9% (147.0% en junio de 2022), por debajo del promedio del mercado (149.0%). A pesar del enfoque comercial en la banca de empresas, la concentración de los principales deudores del portafolio de créditos disminuye interanualmente al cierre de junio de 2023 (7.6% versus 9.7%), lo que expone al Banco a un riesgo bajo ante el deterioro de estos deudores.

**Concentración de inversiones en el soberano:** El portafolio de inversiones representa un 9.8% del total de activos de BAC a junio de 2023, manteniendo una proporción similar frente a lo reflejado en junio de 2022. La composición de las inversiones se integra principalmente por títulos respaldados por el Gobierno de El Salvador (79.5%) e inversiones en instituciones financieras de Estados Unidos con grado de inversión (18.3%), complementándose con valores de titularización locales. Al respecto, las inversiones en el Soberano se componen por LETES, CETES y un bono del tesoro con beneficio fiscal. Zumma Ratings valora en el análisis la concentración estos títulos y la posición de las finanzas públicas.

**Solvencia por debajo del mercado, aunque en niveles suficientes:** El indicador de fondo patrimonial con relación a los activos ponderados por riesgo muestra estabilidad en el análisis interanual, ubicándose en 12.8% al cierre de junio de 2023. Por otra parte, la relación de patrimonio/activos incrementa ligeramente a 10.1% desde 9.8% en el lapso de doce meses, aunque se señala que ambos indicadores comparan por debajo del promedio de la industria (14.7% y 10.6%, respectivamente).

**Rentabilidad alineada con su industria:** El volumen de utilidades se mantuvo estable alrededor de los US\$21.3

millones, haciendo notar que la mejora en el volumen de utilidad financiera y el mayor aporte de los otros ingresos no operacionales compensó el aumento de gastos operacionales y de una mayor constitución de provisiones. Cabe mencionar los gastos operativos registraron una expansión por diversos proyectos estratégicos y de digitalización.

El margen de intermediación disminuye interanualmente a 73.5% (76.5% en junio de 2022), revirtiendo la tendencia de mejora observada en los últimos períodos. Lo anterior se explica por el incremento en las tasas de interés de las diferentes fuentes de fondeo, así como el incremento de depósitos a plazo en la estructura de depósitos.

**Diversificada estructura de fondeo:** La estructura de fondeo de BAC se considera diversificada, fundamentada en depósitos, principalmente a la vista, seguido de cuentas a plazo, préstamos de otras entidades financieras y certificados de inversión. De forma prospectiva, la Administración prevé centrar sus esfuerzos en incrementar su base de depositantes en un contexto de alza en el costo de financiamiento.

Se observa una disminución interanual en la exposición del Banco a sus principales depositantes, de forma que los mayores 10 depositantes representan el 9.5% del total de depósitos al 30 de junio de 2023 (12.6% en junio de 2022).

**Disminución en niveles de liquidez, aspecto común con el sistema financiero:** La participación de los activos líquidos (disponibilidades e inversiones financieras) en la estructura de balance refleja una tendencia de disminución en los últimos períodos, aunque se mantiene en niveles adecuados. Así, el indicador de activos líquidos con relación al total de activos pasa a 23.9% desde 27.9% en el lapso de doce meses, comparando por debajo del sistema financiero (28.3%). La mayor parte de activos líquidos corresponde a las reservas de liquidez y, en menor proporción, a efectivo y depósitos en entidades financieras extranjeras.

### **Fortalezas**

1. Beneficio de soporte de Grupo.
2. Destacada posición competitiva en el mercado.
3. Favorable calidad de sus activos
4. Desempeño financiero.

### **Debilidades**

1. Indicadores de solvencia menores al mercado.

### **Oportunidades**

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

### **Amenazas**

1. Deterioro de deudores de algunos sectores en particular.
2. Encarecimiento en el costo de financiamiento.

## ENTORNO ECONÓMICO

De acuerdo con información publicada por el Banco Central de Reserva (BCR), la economía salvadoreña creció un 3.0% en el segundo trimestre de 2023, presentando un ligero aumento con respecto al año anterior (2.5% a junio 2022). El desempeño económico estuvo asociado con la actividad en la construcción, electricidad y servicios profesionales; mientras que se señala la contracción en industria. Por otra parte, el Fondo Monetario Internacional (FMI) estima un crecimiento de 2.4% en 2023, mientras que el BCR proyecta una expansión del 2.6%.

Como variables que impulsarían la actividad económica en 2023 se mencionan el aporte de las remesas familiares, el sector turismo y algunos proyectos del sector público. Por otra parte, como factores que generan incertidumbre en el entorno se señalan la tendencia creciente en el nivel de endeudamiento público, la presión en las finanzas públicas por los gastos y los vencimientos de deuda de mediano plazo, el impacto del prolongado periodo seco y bajas lluvias, el aumento en las tasas de interés de referencia internacionales y el menor ritmo de crecimiento económico en Estados Unidos.

Históricamente, El Salvador se ha caracterizado por mantener bajos niveles de inflación (por ser una economía dolarizada); no obstante, el alza global de los precios determinó una escalada en el índice, a partir de 2022. Así, la variación anual del IPC cerró en 7.3% en diciembre 2022. Posteriormente, la inflación a nivel mundial ha disminuido durante el primer semestre de 2023, a medida que los bancos centrales han ajustado los tipos de interés y los precios de la energía presentaron algunas bajas. En ese contexto, el IPC de El Salvador cerró en 3.3% en julio 2023, similar al promedio de los países centroamericanos, incluyendo Panamá y República Dominicana (3.1%). Por su parte, la factura petrolera de El Salvador presentó una contracción de 12.1%, dada la dinámica de precios en el mercado de materias primas.

En otro aspecto, el volumen de exportaciones registró una contracción interanual del 10.3% al 31 de julio de 2023, asociado principalmente con la disminución en los sectores industria manufacturera, maquila y agricultura. Por su parte, el volumen de remesas familiares totalizó US\$4,711 millones a julio de 2023, reflejando un crecimiento del 6.6%. En opinión de Zuma Ratings, los flujos de envío de remesas familiares estarán condicionados a la evolución de la inflación y al nivel de desempleo hispano en Estados Unidos.

En relación con el sistema previsional, la Asamblea Legislativa aprobó una nueva Ley para las pensiones a finales de 2022, la cual entró en vigor a partir de enero de 2023. Dicha reforma incluyó, entre otros cambios, modificaciones en las condiciones de pagos de los nuevos Certificados de Financiamiento de Transición (CFT) para reducir los pagos a corto plazo del Gobierno.

En enero de 2023, el pago del principal e intereses de los Eurobonos 2023 fue completado en los plazos pactados;

incidiendo favorablemente en el riesgo país. No obstante, una mejora en la calificación del país dependerá de un acuerdo con el FMI, en el cual se facilite financiamiento en condiciones favorables; así como un plan de ajuste fiscal que contribuya a generar sostenibilidad en las finanzas públicas.

El nivel de endeudamiento de El Salvador persiste elevado; sin embargo, su importe registró una disminución contable a partir de abril de 2023 por el canje de CIP's, según la Ley Integral del Sistema de Pensiones. Adicionalmente, Zuma Ratings considera que el gasto por servicio de la deuda será importante en el mediano plazo para el soberano salvadoreño, principalmente por el vencimiento de LETES, CETES y Eurobonos; valorando el acceso del Gobierno al financiamiento externo.

Al respecto, los Bancos Privados de El Salvador entregaron en agosto de 2023 una propuesta al Ministerio de Hacienda para la gestión de deuda local de corto plazo del Gobierno con el objetivo de mejorar el perfil de deuda y disminuir el riesgo país percibido por el mercado internacional, medida que fue aceptada por el Ministerio de Hacienda. Con respecto a la calificación soberana, el Gobierno de El Salvador es CCC+ perspectiva estable por Standard & Poor's.

## ANÁLISIS DEL SECTOR

En términos de negocios, el sector bancario refleja una tasa de crecimiento interanual del 6.5% (9.1% en período jun 2021- junio 2022), equivalente en términos monetarios a US\$962 millones. Destaca la colocación en los sectores de consumo y comercio que de manera conjunta crecen en US\$679.9 millones en los últimos doce meses. En contraposición, otros destinos tradicionales crecen a un menor ritmo.

Por estructura, vivienda y consumo representan el 50% del portafolio de créditos a junio de 2023, no reflejando variaciones respecto del año previo. En opinión de Zuma Ratings, la dinámica de crecimiento en la generación de negocios del sector podría verse sensibilizada por la tendencia de la economía y las expectativas de inversión de los agentes económicos.

En términos de calidad de activos, el índice de mora mejora a 1.91% desde 1.98% en junio de 2022, mientras que la cobertura de reservas aumenta levemente a 149% (146.5% en junio de 2022); valorando el reconocimiento anticipado de pérdidas que ha realizado el sector. Los impactos generados por la contingencia sanitaria han implicado para ciertas instituciones continuar con la constitución de provisiones graduales a fin de cautelar el riesgo crediticio proveniente de operaciones en dicha condición. Cabe señalar que el nivel de mora actual es aún superior a los promedios previos a la pandemia que reflejaba la industria.

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

factores de riesgo. La evolución de los pasivos de intermediación durante los últimos doce meses estuvo determinada por un aumento importante en los depósitos de clientes (+US\$645 millones), la menor exposición en líneas de crédito con bancos del exterior (percepción de riesgo país y evolución de tasas de referencia), así como por la baja colocación de tramos adicionales de emisiones en el mercado local.

Se estima que las condiciones del entorno global (incertidumbre sobre eventos en sistema financiero estadounidense, otros) y el mayor riesgo país, sensibilizarán el costo de fondeo y podrían generar cierta presión en la rentabilidad de la industria.

Con respecto a la liquidez del sistema, el elevado crecimiento de cartera ha conllevado a una ligera disminución en las métricas de liquidez. De esa forma, la participación de las disponibilidades y las inversiones sobre el total de activos pasó a 27.6% desde 29.2% en junio de 2022. A criterio de Zumma Ratings, la banca mantendría adecuados niveles de recursos para atender sus compromisos inmediatos.

La posición patrimonial del sector bancario continúa favorable, aunque presenta una ligera contracción de comparar con junio de 2022. En ese sentido, el índice de adecuación patrimonial, de acuerdo con la regulación local, se ubica en 14.68% a junio de 2023 (14.81% en similar período del año previo). El pago de dividendos en varios bancos durante el primer semestre de 2023, así como la expansión en los activos productivos han determinado de forma conjunta la tendencia descrita.

En otro aspecto, el sector bancario exhibe un incremento de US\$9.0 millones en la utilidad neta de comparar con junio de 2022. El mejor desempeño de los ingresos de intermediación y el menor efecto de los gastos no operacionales han determinado el resultado obtenido. Se continúa valorando el buen nivel de eficiencia operativa, así como la tendencia sostenida en la rentabilidad patrimonial y sobre activos de la industria. El ROAE cerró en 13.8% mientras que la capacidad de absorción de la carga operativa se ubicó en 58%.

## 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 resalta la colocación de tarjetas de crédito y cuenta con una participación relevante en préstamos hipotecarios y corporativos.

BAC es subsidiaria del conglomerado financiero Inversiones Financieras Banco de América Central, S.A., que a su vez forma parte de BAC International Bank, Inc (holding que consolida las operaciones de todos los BAC establecidos en la región). BIB es propiedad de BAC Holding International Corp. (BHI), cuyos accionistas finales

pueden variar, debido a que las acciones de BHI fueron inscritas en la Bolsa de Valores de Colombia en 2022.

En opinión de Zumma Ratings, el soporte para BAC provendría de BAC International Bank, Inc. (calificación de riesgo internacional de BBB- por Standard & Poor's), entidad que consolida las operaciones de todos los bancos bajo la marca BAC establecidos en la región.

Zumma considera a BAC como una subsidiaria altamente estratégica para su grupo, tomando en cuenta que el banco opera en las líneas de negocio integradas a la estrategia general del grupo financiero, así como la vinculación con la marca BAC. Por otra parte, existe una alta integración con su grupo en términos de políticas; además del acompañamiento de personal ejecutivo de su matriz.

Los estados financieros intermedios han sido preparados conforme a las normas contables emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero, las cuales prevalecen cuando existen conflictos con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Al 30 de junio de 2023, se emitió una conclusión sin salvedad sobre los estados financieros intermedios del Banco.

Cabe mencionar que el Comité de Normas del BCR aprobó el 30 de diciembre de 2022 el "Manual de Contabilidad para Instituciones Captadoras de Depósitos y Sociedad Controladora" (NCF 01) entrando en vigencia a partir del 16 de enero de 2023. El objetivo de dicho manual es proporcionar un instrumento técnico para el reconocimiento, valuación, presentación y revelación uniforme de los eventos económicos, fundamentado en los marcos financieros y regulatorios, así como en las mejores prácticas internacionales para las operaciones bancarias.

### *Planeación Estratégica*

El plan estratégico de BAC para el mediano plazo consiste en ampliar su base de clientes en los diferentes segmentos que gestionan (personas, corporativos y PYMES); asimismo, BAC mantener y mejorar las sinergias con las entidades de su grupo para ofrecer un mayor valor agregado al servicio al cliente. Otro componente relevante es el uso de tecnología y fortalecer su ecosistema para ampliar la oferta de canales digitales. Adicionalmente, BAC está alineado con los valores y estrategia de su grupo, destacando que el banco tiene trazada una ruta clara hacia el futuro para convertirse en un banco neto positivo.

## GOBIERNO CORPORATIVO

Las prácticas de gobierno corporativo de BAC son efectivas, fortalecidas por las prácticas de su grupo controlador. La realización de Comités, Sesiones de Junta Directiva, y de Alta Gerencia forman parte de las prácticas de gobierno corporativo impulsadas por BAC en el proceso de gestión y administración de riesgos. La Junta Directiva cuenta con 5 directores propietarios y sus suplentes correspondientes, de los cuales 4 de ellos son independientes, los cuales han sido estables y, en opinión de Zumma Ratings, cuentan con experiencia en el sector financiero.

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

<b>Miembros de Junta Directiva - Junio 2023</b>	
<b>Cargo</b>	<b>Nombre</b>
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 Pérez Umaña
Tercer Director Suplente	Ana María Cuellar de Jaramillo
Cuarto Director Suplente	Ana Guisella Sánchez Maroto
Quinto Director Suplente	Álvaro de Jesús Velasquez Cock

La exposición en transacciones/préstamos a relacionados es baja (1.5% del capital y reservas al 30 de junio de 2023), sin comprometer la independencia de la administración.

## **GESTION Y ADMINISTRACION DE RIESGO**

La gestión de riesgos de BAC se considera favorable, de forma que sus prácticas se encuentran alineadas con las de su grupo financiero. A través de la gestión integral de riesgos BAC identifica, mide, controla y monitorea los distintos tipos de riesgos a los 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.

En cumplimiento con las Normas para la Gestión Integral de Riesgos de las Entidades Financieras para el mercado salvadoreño, BAC ha establecido una estructura organizacional para la adecuada gestión integral de sus riesgos. En ese contexto, BAC 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.

A continuación, se describen los principales riesgos a los que está expuesto el Banco, así como las medidas adoptadas para mitigarlos:

### ***Riesgo de Crédito***

BAC presenta un proceso definido de evaluación de la capacidad de pago de sus deudores, así como de su situación financiera, tomando en consideración aspectos como su nivel de endeudamiento, generación de flujos, calificación crediticia, entre otros. Adicionalmente, evalúan los límites legales establecidos en la Ley de Bancos, así como dando cumplimiento a las normativas relacionadas al riesgo de crédito reguladas por la Superintendencia del Sistema Financiero, constituyendo provisiones de saneamiento acorde con lo requerido por la regulación local. Al respecto, el Comité de Créditos es uno de los comités que proporcionan apoyo a la administración en la gestión de este riesgo.

### ***Riesgo de Mercado***

BAC presenta una exposición sumamente baja ante riesgos de mercado, ya que el 100% de su cartera de préstamos está

colocada a tasas de interés ajustable, mientras que la diferencia entre activos y pasivos en moneda extranjera se mantiene en una posición de 0.00% con relación al patrimonio al 30 de junio de 2023. El banco mantiene políticas y límites definidos para el uso de divisas internacionales, así como para la diversificación de la cartera de inversiones.

### ***Riesgo de Liquidez***

El Comité de Activos y Pasivos, así como Comité de Administración Integral de Riesgos son parte de los comités que otorgan apoyo a la administración para la gestión del riesgo de liquidez. El Banco tiene a su disposición herramientas que le permiten realizar análisis diarios, semanales y mensuales de distintos indicadores de liquidez para anticipar potenciales riesgos y ejecutar acciones preventivas. Asimismo, se da cumplimiento a todas las disposiciones establecidas por la NRP-05 Normas Técnicas para la Gestión del Riesgo de Liquidez y la NRP-28 Normas para Cálculo de reserva de liquidez regulatoria. Por otra parte, se remite mensualmente el informe requerido según la NPB3-11 Normas para el requerimiento de activos líquidos de los bancos.

### ***Riesgo Operacional***

El riesgo operacional de BAC es gestionado de forma adecuada, cumpliendo con los requerimientos establecidos en la NPB4-50, Normas para la Gestión del Riesgo Operacional de las Entidades Financieras. El Banco tiene definidos los procesos, políticas y procedimientos necesarios para identificar, medir, mitigar y monitorear los distintos tipos de riesgos operacionales a los cuales podría estar expuesto. De igual forma, BAC mantiene un proceso de mejora continua para implementar ajustes en los procesos y controles existentes.

### ***Riesgo Reputacional***

Para gestionar el riesgo reputacional, BAC mantiene vigentes diferentes políticas como son el Código de Gobierno Corporativo, el Código de Ética, una adecuada cultura de riesgos, un favorable ambiente de control interno y políticas relacionadas a la prevención del lavado de dinero alineadas con la regulación local y el estándar de su grupo financiero.

## **ANÁLISIS DE RIESGO**

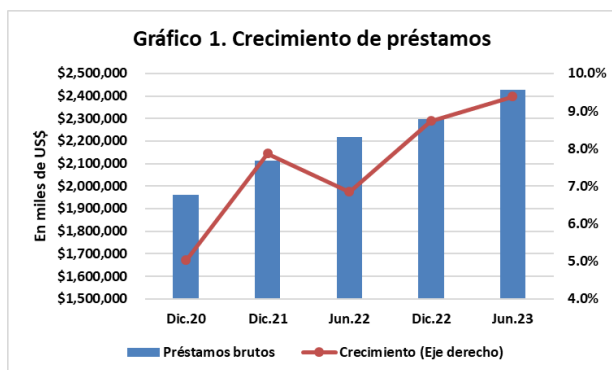
La fortaleza de la franquicia BAC ha permitido sostener una posición fuerte en el sistema financiero salvadoreño. Al cierre de junio de 2023, el Banco mantiene la tercera posición en términos de activos (14.2%), préstamos (15.3%) y depósitos (14.8%). La expansión de la cartera crediticia, la mayor captación de depósitos, principalmente a plazo, así como la amortización de préstamos con entidades del exterior, han determinado la evolución de la estructura financiera de BAC durante los últimos doce meses.

### ***Gestión de Negocios***

En términos de generación de negocios, BAC registró un crecimiento interanual del 9.4% en su portafolio de créditos, una tasa de incremento mayor a la observada en el

promedio del sistema (6.4%). Este comportamiento se explica por el aporte de los sectores consumo, servicios y comercio, que de manera conjunta crecen en US\$191.1 millones. En contraposición, los créditos a servicios básicos y a otras instituciones financieras decrecieron en US\$13.8 millones. Por estructura, los sectores de consumo, comercio y vivienda constituyen el 71.4% del total de cartera.

El crecimiento anterior se mantiene consistente con la tendencia observada de un mayor enfoque al segmento empresarial, de forma que los créditos a personas pasan a representar 53.1% al 30 de junio de 2023 (dic.22: 53.8%, dic.21: 55.7%, dic.20: 57.5%), en razón con el apetito de riesgo y su estrategia de colocación.

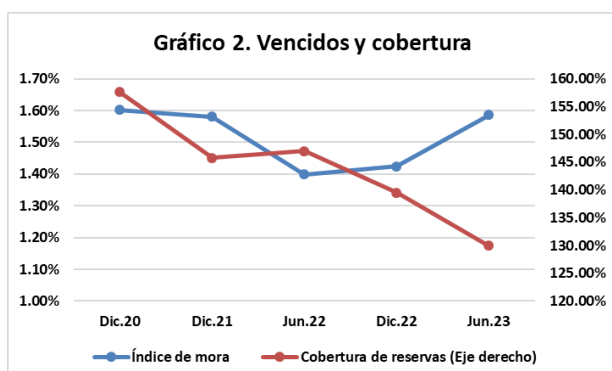


Fuente: Banco de América Central, S.A. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

En opinión de Zumma Ratings, BAC mantendrá un enfoque en la colocación en la banca de empresas y personas; sin embargo, el creciente entorno de competencia, así como la evolución de la economía podrían sensibilizar las perspectivas comerciales en la industria bancaria.

### Calidad de Activos

El volumen de créditos vencidos pasa a US\$38.5 millones desde US\$32.7 millones, determinando un índice de mora de 1.6%, lo que compara favorable frente al promedio del sistema (1.9%). Por otra parte, la cartera refinanciada representa el 2.5% del total de préstamos, disminuyendo frente a lo observado en los doce meses previos (3.1%).



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

Al cierre del primer semestre de 2023, la cobertura se ubica en 129.9% al primer semestre de 2023 (147.0% en junio de 2022), por debajo del promedio del mercado (149.0%). De

incorporar los créditos refinanciados en el análisis, la cobertura pasa a 50.3%. Los niveles de provisiones para reconocimiento de pérdidas esperadas son adecuados.

A pesar del enfoque comercial en la banca de empresas, la concentración de los principales deudores del portafolio de créditos disminuye interanualmente al cierre de junio de 2023 (7.6% versus 9.7%), lo que expone al Banco a un riesgo bajo ante el deterioro de estos deudores. Adicionalmente, la cartera pesada de BAC (en categorías C, D y E), se mantuvo estable interanualmente, comparando favorable frente al promedio de la industria (4.9%).

A criterio de Zumma Ratings, el contexto de alza en la inflación y el incremento en los tipos de interés podría impactar en la capacidad de pago de los deudores, lo que podría sensibilizar las métricas de calidad de activos de BAC hacia el cierre de 2023, aunque se considera que se mantendrán en niveles controlados.

### Fondeo y Liquidez

La estructura de fondeo de BAC se considera diversificada, fundamentada en depósitos, principalmente a la vista, seguido de cuentas a plazo, préstamos de otras entidades financieras y certificados de inversión. De forma prospectiva, la Administración prevé centrar sus esfuerzos en incrementar su base de depositantes en un contexto de alza en el costo de financiamiento.

Al 30 de junio de 2023, la estructura de depósitos de BAC refleja un incremento interanual de 5.5%, superior al observado en el sistema financiero (3.9%), apalancándose en su fortaleza de franquicia, así como su estrategia enfocada en soluciones de medios de pago. El comportamiento anterior se explica por el crecimiento interanual de las cuentas a plazo (23.2%), en contraposición a la disminución de los depósitos a la vista (-1.0%), señalando el incremento en tasas de interés como uno de los principales factores que ha influido en esta dinámica. Adicionalmente, el Banco emitió nuevos títulos en el mercado local (18.4%), mientras que realizó amortizaciones a préstamos de otras instituciones financieras diferentes a BANDESAL (-31.5%).

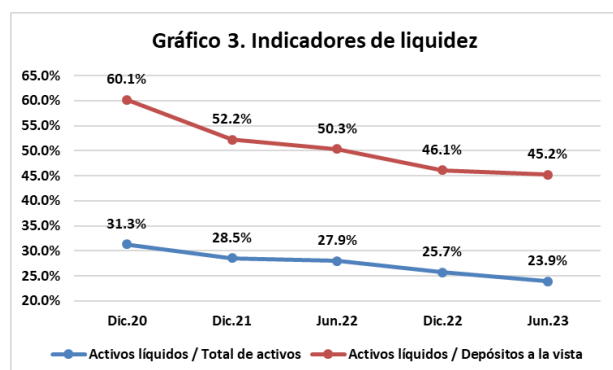
Las emisiones de certificados de inversión corresponden a un programa del cual se han emitido diversos tramos a largo plazo; mejorando con ello el perfil de vencimiento de los pasivos de intermediación.

Se observa una disminución interanual en la exposición del Banco a sus principales depositantes, de forma que los mayores 10 depositantes representan el 9.5% del total de depósitos al 30 de junio de 2023 (12.6% en junio de 2022).

La participación de los activos líquidos (disponibilidades e inversiones financieras) en la estructura de balance refleja una tendencia de disminución en los últimos períodos, aunque se mantiene en niveles adecuados. Así, el indicador de activos líquidos con relación al total de activos pasa a 23.9% desde 27.9% en el lapso de doce meses, comparando por debajo del sistema financiero (28.3%). La mayor parte de activos líquidos corresponde a las reservas de liquidez y, en menor proporción, a efectivo y depósitos en entidades

financieras extranjeras.

El portafolio de inversiones representa un 9.8% del total de activos de BAC a junio de 2023, manteniendo una proporción similar frente a lo reflejado en junio de 2022. La composición de las inversiones se integra principalmente por títulos respaldados por el Gobierno de El Salvador (79.5%) e inversiones en instituciones financieras de Estados Unidos con grado de inversión (18.3%), complementándose con valores de titularización locales. Al respecto, las inversiones en el Soberano se componen por LETES, CETES y un bono del tesoro con beneficio fiscal. Zumma Ratings valora en el análisis la concentración estos títulos y la posición de las finanzas públicas.



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

BAC registra brechas de vencimiento entre activos y pasivos financieros para algunas ventanas de tiempo, particularmente aquellas superiores a los 31 días. Sin embargo, el excedente positivo de la primera ventana le permite obtener un calce acumulado en la banda de los primeros 90 días. En opinión de Zumma Ratings, la emisión de valores a largo plazo y el sostenimiento o ampliación de depósitos estables, permitirán mantener un adecuado balance en las brechas de vencimiento del Banco.

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

## Solvencia

El indicador de fondo patrimonial con relación a los activos ponderados por riesgo muestra estabilidad en el análisis interanual, ubicándose en 12.8% al cierre de junio de 2023. Por otra parte, la relación de patrimonio/activos incrementa ligeramente a 10.1% desde 9.8% en el lapso de doce meses, aunque se señala que ambos indicadores comparan por debajo del promedio de la industria (14.7% y 10.6%, respectivamente).

Cabe señalar que BAC distribuyó dividendos en el primer semestre de 2023 por un total de US\$20.0 millones. Es importante mencionar que, la Administración realiza un análisis de impacto sobre los niveles de solvencia para determinar el importe de dividendos, evaluando el incremento en activos ponderados por riesgo y el aporte de los resultados al fondo patrimonial, considerando el cumplimiento de los límites regulatorios correspondientes.

## Análisis de Resultados

El volumen de utilidades se mantuvo estable alrededor de los US\$21.3 millones, haciendo notar que la mejora en el volumen de utilidad financiera y el mayor aporte de los otros ingresos no operacionales compensó el aumento de gastos operacionales y de una mayor constitución de provisiones. Cabe mencionar los gastos operativos registraron una expansión por diversos proyectos estratégicos y de digitalización.

El margen de intermediación disminuye interanualmente a 73.5% (76.5% en junio de 2023), revirtiendo la tendencia de expansión observada en los últimos periodos. Lo anterior se explica por el incremento en las tasas de interés de las diferentes fuentes de fondeo, así como el incremento de depósitos a plazo en la estructura de depósitos.

La rentabilidad patrimonial y sobre activos se ubicaron en 13.2% y 1.3%, comparando ligeramente por debajo que el promedio del sistema financiero. BAC prevé mantener relativamente estable su nivel de rentabilidad durante 2023; gestionando los riesgos de balance y situándolos en sus rangos objetivos.

En otro aspecto, los gastos operativos registraron una variación anual del 16.8%; afectando el indicador de eficiencia operativa, el cual pasó a 58.9% desde 57.3% en el lapso de doce meses. Lo anterior se encuentra en sintonía con algunas inversiones que BAC ha realizado para mejorar su oferta de productos/canales digitales.

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

	DIC.20		DIC.21		JUN.22		DIC.22		JUN.23	
		%		%		%		%		%
<b>ACTIVOS</b>										
Caja Bancos	597,852	21%	534,928	18%	553,253	18%	433,330	14%	454,610	14%
<b>Inversiones Financieras</b>	<b>297,774</b>	<b>10%</b>	<b>313,514</b>	<b>11%</b>	<b>309,459</b>	<b>10%</b>	<b>366,062</b>	<b>12%</b>	<b>312,695</b>	<b>10%</b>
Inv. para negociación y disponibles para la venta	297,774	10%	313,514	11%	309,459	10%	366,062	12%	312,695	10%
Inv. para conservarse hasta el vencimiento	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
<b>Préstamos Brutos</b>	<b>1,960,069</b>	<b>69%</b>	<b>2,114,229</b>	<b>71%</b>	<b>2,218,457</b>	<b>72%</b>	<b>2,298,806</b>	<b>74%</b>	<b>2,426,749</b>	<b>76%</b>
Vigentes	1,879,573	66%	2,015,330	68%	2,107,538	68%	2,208,448	71%	2,327,303	73%
Refinan./Reestructurados	49,101	2%	65,486	2%	79,893	3%	57,602	2%	60,960	2%
Vencidos	31,395	1%	33,413	1%	31,026	1%	32,756	1%	38,487	1%
Menos:										
Reserva de saneamiento	49,476	2%	48,711	2%	45,617	1%	45,698	1%	50,003	2%
<b>Préstamos Netos de Reservas</b>	<b>1,910,593</b>	<b>67%</b>	<b>2,065,518</b>	<b>69%</b>	<b>2,172,841</b>	<b>70%</b>	<b>2,253,108</b>	<b>73%</b>	<b>2,376,746</b>	<b>74%</b>
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	2,370	0%	1,152	0%	1,041	0%	1,182	0%	744	0%
Activo fijo neto	29,614	1%	36,152	1%	34,926	1%	37,934	1%	44,359	1%
Otros activos	21,917	1%	24,116	1%	16,074	1%	14,852	0%	15,697	0%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>2,860,120</b>	<b>100%</b>	<b>2,975,380</b>	<b>100%</b>	<b>3,087,594</b>	<b>100%</b>	<b>3,106,468</b>	<b>100%</b>	<b>3,204,851</b>	<b>100%</b>
<b>PASIVOS</b>										
<b>Depósitos</b>										
Depósitos en cuenta corriente	963,860	34%	1,045,705	35%	1,106,670	36%	1,120,215	36%	1,046,826	33%
Depósitos de ahorro	525,445	18%	578,957	19%	607,297	20%	613,393	20%	649,559	20%
<b>Depósitos a la vista</b>	<b>1,489,305</b>	<b>52%</b>	<b>1,624,662</b>	<b>55%</b>	<b>1,713,967</b>	<b>56%</b>	<b>1,733,608</b>	<b>56%</b>	<b>1,696,385</b>	<b>53%</b>
Cuentas a Plazo	696,614	24%	661,121	22%	638,645	21%	717,711	23%	786,685	25%
<b>Depósitos a plazo</b>	<b>696,614</b>	<b>24%</b>	<b>661,121</b>	<b>22%</b>	<b>638,645</b>	<b>21%</b>	<b>717,711</b>	<b>23%</b>	<b>786,685</b>	<b>25%</b>
<b>Total de depósitos</b>	<b>2,185,919</b>	<b>76%</b>	<b>2,285,783</b>	<b>77%</b>	<b>2,352,612</b>	<b>76%</b>	<b>2,451,319</b>	<b>79%</b>	<b>2,483,071</b>	<b>77%</b>
BANDESAL	0	0%	0	0%	0	0%	491	0%	4,446	0%
Préstamos de otros Bancos	205,401	7%	240,348	8%	267,831	9%	157,590	5%	183,484	6%
Titulos de emisión propia	136,129	5%	105,772	4%	95,703	3%	110,814	4%	113,314	4%
Reportos y otras obligaciones bursátiles	0	0%	0	0%	3,855	0%	2,506	0%	7,518	0%
Otros pasivos de intermediación	12,816	0%	19,209	1%	28,798	1%	22,282	1%	29,367	1%
Otros pasivos	46,456	2%	28,150	1%	36,159	1%	38,037	1%	58,913	2%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2,586,721</b>	<b>90%</b>	<b>2,679,262</b>	<b>90%</b>	<b>2,784,959</b>	<b>90%</b>	<b>2,783,037</b>	<b>90%</b>	<b>2,880,112</b>	<b>90%</b>
<b>PATRIMONIO</b>										
Capital Social	161,000	6%	161,000	5%	161,000	5%	161,000	5%	161,000	5%
Reservas y Resultados Acumulados	87,800	3%	112,104	4%	120,381	4%	121,205	4%	142,387	4%
Utilidad del período	24,599	1%	23,013	1%	21,254	1%	41,226	1%	21,352	1%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>273,399</b>	<b>10%</b>	<b>296,118</b>	<b>10%</b>	<b>302,635</b>	<b>10%</b>	<b>323,431</b>	<b>10%</b>	<b>324,739</b>	<b>10%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>2,860,120</b>	<b>100%</b>	<b>2,975,380</b>	<b>100%</b>	<b>3,087,594</b>	<b>100%</b>	<b>3,106,468</b>	<b>100%</b>	<b>3,204,851</b>	<b>100%</b>



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

	DIC.20		DIC.21		JUN.22		DIC.22		JUN.23	
		%		%		%		%		%
<b>Ingresos de Operación</b>	<b>228,894</b>	<b>100%</b>	<b>233,240</b>	<b>100%</b>	<b>124,652</b>	<b>100%</b>	<b>260,940</b>	<b>100%</b>	<b>144,614</b>	<b>100%</b>
Intereses sobre préstamos	190,268	83%	183,876	79%	96,307	77%	200,726	77%	110,684	77%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	6,961	3%	15,364	7%	10,513	8%	21,593	8%	10,800	7%
Intereses y otros ingresos de inversiones	14,264	6%	16,085	7%	7,739	6%	16,915	6%	10,338	7%
Reportos y operaciones bursátiles	7	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Intereses sobre depósitos	3,667	2%	207	0%	330	0%	1,762	1%	2,268	2%
Utilidad en venta de títulos valores	378	0%	345	0%	37	0%	46	0%	0	0%
Operaciones en M.E.	2,949	1%	3,772	2%	2,067	2%	4,256	2%	2,360	2%
Otros servicios y contingencias	10,400	5%	13,592	6%	7,659	6%	15,643	6%	8,165	6%
<b>Costos de operación</b>	<b>62,011</b>	<b>27%</b>	<b>62,337</b>	<b>27%</b>	<b>29,272</b>	<b>23%</b>	<b>63,870</b>	<b>24%</b>	<b>38,253</b>	<b>26%</b>
Intereses y otros costos de depósitos	43,281	19%	40,973	18%	21,109	17%	45,774	18%	27,160	19%
Intereses sobre emisión de obligaciones	10,511	5%	5,743	2%	2956.2	2%	6,071	2%	3224.6	2%
Intereses sobre préstamos	5,908	3%	7,662	3%	3367.5	3%	8,653	3%	6277.5	4%
Pérdida por venta de títulos valores	212	0%	80	0%	11.4	0%	112	0%	138.5	0%
Operaciones en M.E.	339	0%	383	0%	224.8	0%	479	0%	287.3	0%
Otros servicios y contingencias	1,762	1%	7,496	3%	1,603	1%	2,782	1%	1,165	1%
<b>UTILIDAD FINANCIERA</b>	<b>166,883</b>	<b>73%</b>	<b>170,904</b>	<b>73%</b>	<b>95,381</b>	<b>76.5%</b>	<b>197,070</b>	<b>76%</b>	<b>106,361</b>	<b>73.5%</b>
<b>GASTOS OPERATIVOS</b>	<b>138,446</b>	<b>60%</b>	<b>162,168</b>	<b>70%</b>	<b>74,432</b>	<b>60%</b>	<b>157,434</b>	<b>60%</b>	<b>86,969</b>	<b>60%</b>
Personal	36,929	16%	34,058	15%	19,448	16%	41,309	16%	23,947	17%
Generales	46,802	20%	51,715	22%	31,546	25%	67,679	26%	33,967	23%
Depreciación y amortización	6,368	3%	6,919	3%	3,683	3%	7,882	3%	4,745	3%
Reservas de saneamiento	48,348	21%	69,477	30%	19,755	16%	40,564	16%	24,310	17%
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>28,436</b>	<b>12%</b>	<b>8,735</b>	<b>4%</b>	<b>20,948</b>	<b>17%</b>	<b>39,636</b>	<b>15%</b>	<b>19,393</b>	<b>13%</b>
Otros Ingresos y (Gastos) no operacionales	4,789	2%	15,455	7%	6,841	5%	15,753	6%	8,317	6%
<b>UTILIDAD(PERD.)ANTES IMP.</b>	<b>33,225</b>	<b>15%</b>	<b>24,190</b>	<b>10%</b>	<b>27,789</b>	<b>22%</b>	<b>55,389</b>	<b>21%</b>	<b>27,710</b>	<b>19%</b>
Impuesto sobre la renta	8,627	4%	1,177	1%	6,535	5%	14,163	5%	6,358	4%
<b>UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL AÑO</b>	<b>24,599</b>	<b>11%</b>	<b>23,013</b>	<b>10%</b>	<b>21,254</b>	<b>17%</b>	<b>41,226</b>	<b>16%</b>	<b>21,352</b>	<b>15%</b>

INDICADORES FINANCIEROS	DIC.20	DIC.21	JUN.22	DIC.22	JUN.23
<b>Capital</b>					
Pasivo/patrimonio	9.46	9.0	9.2	8.6	8.9
Pasivo / activo	0.90	0.9	0.9	0.9	0.9
Patrimonio /Préstamos brutos	13.9%	14.0%	13.6%	14.1%	13.4%
Patrimonio/Vencidos	870.8%	886.2%	975.4%	987.4%	843.8%
Vencidos/Patrimonio y Reservas	9.72%	9.7%	8.9%	8.9%	10.3%
Patrimonio/activos	9.56%	10.0%	9.8%	10.4%	10.1%
Fondo Patrimonial	13.24%	13.1%	12.9%	13.0%	12.8%
<b>Liquidez</b>					
Caja + Reportos + Inversiones / dep. a la vista	0.60	0.52	0.50	0.46	0.45
Caja + Reportos + Inversiones/ dep. totales	0.41	0.37	0.37	0.33	0.31
Caja + Reportos + Inversiones / activo total	0.31	0.29	0.28	0.26	0.24
Préstamos netos/ dep. totales	87.4%	90.4%	92.4%	91.9%	95.7%
<b>Rentabilidad</b>					
ROAE	8.9%	7.8%	11.1%	13.3%	13.2%
ROAA	0.9%	0.8%	1.1%	1.4%	1.3%
Margen fin.neto	72.9%	73.3%	76.5%	75.5%	73.5%
Utilidad neta /ingresos financ.	10.7%	9.9%	17.1%	15.8%	14.8%
Gastos Operativos / Total Activos	3.15%	3.1%	3.5%	3.8%	3.9%
Componente extraordinario en Utilidades	19.5%	67.2%	32.2%	38.2%	39.0%
Rendimiento de Activos	7.41%	7.27%	7.44%	7.72%	8.25%
Costo de la Deuda	2.36%	2.07%	2.02%	2.22%	2.64%
Margen de tasas	5.04%	5.20%	5.42%	5.50%	5.62%
Gastos Operativos / Ingresos de interm.	43.20%	46.2%	52.4%	53.3%	50.8%
Eficiencia operativa	53.99%	54.2%	57.3%	59.3%	58.9%
<b>Calidad de Activos</b>					
Vencidos /Préstamos brutos	1.60%	1.58%	1.40%	1.42%	1.59%
Reservas /Préstamos Vencidos	157.6%	145.8%	147.0%	139.5%	129.9%
Préstamos / Activos	66.8%	69.4%	70.4%	72.5%	74.2%
Activos inmovilizados	-63.9%	-61.5%	-63.7%	-28.5%	-50.5%
Vencidos+Reestructurados /Préstamos brutos	4.11%	4.68%	5.00%	3.93%	4.10%
Reservas /Préstamos Vencidos+Reestr.	61.5%	49.3%	41.1%	50.6%	50.3%
<b>Otros Indicadores</b>					
Ingresos de intermediación	208,577	200,513	104,413	219,448	123,290
Costos de Intermediación	59,911	54,459	27,444	60,609	36,801
Utilidad proveniente de act. de Interm.	148,666	146,054	76,969	158,839	86,489

MONTO Y SALDO DE LAS EMISIONES VIGENTES AL 30 DE JUNIO DE 2023 (US\$MILES)								
DENOMINACIÓN	TIPO DE VALOR	MONEDA	MONTO AUTORIZADO	SALDO ADEUDADO	FECHA DE COLOCACIÓN	TASA	PLAZO	GARANTIA
CIMATIC12 - 1	CERTIFICADOS DE INVERSIÓN	USDólares	200,000.00	20,285.30	10/3/2018	5.85%	5 años	Hipotecaria
CIMATIC12 - 2	CERTIFICADOS DE INVERSIÓN	USDólares		10,057.70	11/26/2018	5.85%	5 años	Hipotecaria
CIMATIC12 - 3	CERTIFICADOS DE INVERSIÓN	USDólares		20,201.90	4/29/2019	5.85%	5 años	Hipotecaria
CIMATIC12 - 4	CERTIFICADOS DE INVERSIÓN	USDólares		20,019.20	6/25/2019	5.85%	5 años	Hipotecaria
CIMATIC12 - 5	CERTIFICADOS DE INVERSIÓN	USDólares		20,137.80	8/19/2019	5.85%	5 años	Hipotecaria
CIMATIC12 - 6	CERTIFICADOS DE INVERSIÓN	USDólares		5,001.30	9/29/2021	4.70%	2 años	Patrimonial
CIMATIC12 - 7	CERTIFICADOS DE INVERSIÓN	USDólares		10,070.60	8/19/2022	5.99%	5 años	Hipotecaria
CIMATIC12 - 8	CERTIFICADOS DE INVERSIÓN	USDólares		5,029.50	8/26/2022	5.99%	5 años	Hipotecaria
CIMATIC12 - 9	CERTIFICADOS DE INVERSIÓN	USDólares		2,510.80	2/2/2023	6.00%	2 años	Patrimonial
<b>TOTAL</b>			<b>200,000.00</b>	<b>113,314.10</b>				

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

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

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

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

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

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

Confidencialidad. Referente a la información recibida para la evaluación y clasificación Zumma Ratings ha accedido y accederá a información que será tratada como CONFIDENCIAL, la cual es y será compartida por el emisor cumpliendo con todas las disposiciones legales en materia de reserva bancaria, protección de datos de carácter personal, debiendo este garantizar que posee autorización de los titulares de los datos para compartir información. Ninguna información será compartida cedida o transmitida por Zumma Ratings sino dentro del contexto de la Legislación aplicable. No se considerará información confidencial aquella que sea de dominio público o que haya sido obtenida por Zumma Ratings por otros medios dentro del contexto del respeto a la autodeterminación informativa y será utilizada exclusivamente para la finalidad de los servicios de clasificación.