

BANCO CUSCATLÁN DE EL SALVADOR, S.A.

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 10 de octubre de 2019

| Clasificación | Categoría (*) | | Definición de Categoría |
|--|---------------|----------|--|
| | Actual | Anterior | |
| Emisor | EAA.sv | EAA.sv | Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una muy alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son fuertes. El riesgo es modesto. |
| Emisiones con plazo Inferior a 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. |
| CICUSCA\$01 Tramos con Garantía Hipotecaria | AA+.sv | AA+.sv | Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía |
| CICUSCA\$01 Tramos sin Garantía Especial | AA.sv | AA.sv | Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía |
| Acciones | N-2.sv | N-2.sv | Acciones que presentan una muy buena combinación de solvencia y estabilidad en la rentabilidad del emisor y volatilidad de sus retornos. |
| Perspectiva | Positiva | Positiva | |

“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 30.06.19----- | | | |
| ROAA: 1.0% | ROAE: 6.3% | Activos: 1,580.3 | |
| Ingresos: 89.6 | Utilidad: 7.7 | Patrimonio: 245.6 | |

Historia: Emisor EAA (25.07.01), ↓ EAA- (13.09.02) ↑EAA (24.08.05) ↑EAAA (14.06.07) ↓ EAA+ (06.01.09), ↓ EAA (18.12.09), ↓ EAA- (04.07.16), ↑EAA (27.10.17), Emisiones con plazo menor a un año N-1 (25.07.01), Acciones N-2 (25.07.01), CICUSCA\$01 AA (06.10.16), ↑AA+ (27.10.17); CICUSCA\$01 AA- (06.10.16), ↑AA (27.10.17).

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2015, 2016, 2017 y 2018; estados financieros intermedios al 30 de junio de 2018 y 2019; e 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 Cuscatlán de El Salvador, S.A. a EAA.sv, así como la de sus instrumentos, con base en la evaluación efectuada al 30 de junio de 2019.

La Perspectiva de la clasificación es Positiva, en función de la favorable evolución de los indicadores de mora, los márgenes de rentabilidad y eficiencia en los últimos períodos evaluados, a la expectativa que el Banco mantenga esta tendencia en el corto y mediano plazo.

Imperia Intercontinental Inc., holding del conglomerado al que pertenece Banco Cuscatlán, llegó a un acuerdo para comprar la operación bancaria y de seguros en la plaza salvadoreña a Bank of Nova Scotia, este último principal accionista de Scotiabank El Salvador, S.A. y Scotia Seguros, S.A. Cabe precisar que esta operación de compra/venta se encuentra en proceso de autorización regulatoria. En opinión de la calificadora, al momento que Imperia tome control del banco, posterior a la autorización, se iniciaría un proceso de fusión, cuyo resultado fortalecería la posición competitiva de Cuscatlán en términos de participación de mercado y desempeño financiero. La agencia de calificación dará seguimiento a dicho proceso y al re-

sultado de la operación e informará sobre cualquier hecho relevante.

Las clasificaciones asignadas valoran las mejoras observadas en las métricas de calidad de cartera, el desempeño financiero y su tendencia positiva, la sólida solvencia patrimonial, la disposición y capacidad de su casa matriz para brindar soporte, el fondeo diversificado y la buena posición de liquidez. Adicionalmente, la calificación de la entidad también considera el diferencial que persiste entre los promedios del sistema bancario y pares de mercado del banco, con sus niveles actuales de calidad de cartera, los cuales como se ha mencionado, gradualmente siguen reduciendo la brecha en mención. Un entorno de creciente competencia y el débil desempeño de la actividad económica han sido valorados como factores de riesgo por el Comité de Clasificación, dado el efecto potencial sobre el desempeño financiero y de gestión del Banco.

Sólida Solvencia Patrimonial, que favorece la flexibilidad financiera y la capacidad de crecimiento y absorción de pérdidas de la entidad. El indicador de suficiencia patrimonial a activos ponderados por riesgo presenta una ligera mejora en el lapso de 12 meses (pasando de 19.2% a 19.9%), mientras que el indicador de Patrimonio / Activos del banco mantiene niveles constantes (15.5%), factor

positivo para ambos casos considerando su estrategia de crecimiento. Así, los indicadores de solvencia comparan de manera favorable con el mercado y sus pares del sector. Zumma anticipa que los indicadores patrimoniales podrían contraerse al cierre de 2019, siempre conservando niveles adecuados y por encima del promedio del sistema.

Disposición y Capacidad de su casa matriz para brindar soporte: Zumma Ratings considera que Grupo Terra cuenta con la capacidad y disposición para proveer soporte a Banco Cuscatlán, en caso de ser requerido. Grupo Terra es un Conglomerado de Inversión Diversificada con compañías en Latinoamérica agrupadas en cinco divisiones operativas: Energía; Combustibles; Infraestructura, Inmobiliaria y Financiera. La Subsidiaria es considerada moderadamente estratégica, debido a que no está estrechamente relacionada con la matriz, en cuanto a marca. No obstante, es muy probable que el Grupo esté dispuesto a proporcionar apoyo en la mayoría de las circunstancias previsibles. Grupo Terra incurrió por primera vez en el sector de banca y seguros con la adquisición de Banco Cuscatlán y la compañía de seguros SISA, desde entonces se ha evidenciado el crecimiento, la consolidación y la importancia estratégica de la división financiera en la visión global del Grupo.

Calidad de Activos con tendencia positiva y cerrando brechas con el sector: La calidad de activos del Banco muestra una tendencia positiva en la mayoría de indicadores que miden la sanidad del portafolio en los últimos períodos evaluados, cerrando así las brechas con los indicadores de calidad de cartera promedios del sistema (1.8%) y sus pares relevantes de negocio (1.6%). Al 30 de junio de 2019, el indicador de mora se ubicó en 2.3% (2.9% a junio 2018). La participación conjunta de la cartera refinanciada con la cartera vencida se redujo de 6.8% en junio 2018, a 5.6%. Al respecto, el constante seguimiento de las operaciones sujetas a refinanciamientos es un aspecto clave en la gestión de los activos de riesgo dada su potencial evolución a cartera vencida. En términos de cobertura, las reservas de saneamiento cubren el 104.8% de los créditos vencidos (101.0% en 2018); relación que disminuye a 44.4% de incorporada en la medición la cartera refinanciada / reestructurada (44.0% en 2017).

Desempeño Financiero Adecuado y con tendencia positiva: Banco Cuscatlán presenta resultados e indicadores de rentabilidad adecuados, cuya tendencia positiva ha estado determinada por la generación de un mayor volumen de negocios, la ampliación del margen financiero y los es-

fuerzos por ser más eficientes operativamente. Por su parte, el ROA y ROE pasan de 0.5% y 2.9%, respectivamente en junio 2018, a 1.0% y 6.3% en junio 2019. La generación de un mayor volumen de negocios y el crecimiento en menor proporción de los costos de operación en relación a los ingresos, determinó un incremento del margen financiero, pasando de 75.6% a 77.2%. Finalmente, el indicador de eficiencia operativa se ubica en 48.6%, mejorando desde 52.9% en junio 2018 y acercándose al nivel de sus pares de negocio (47.0% a junio 2019).

Fondeo Diversificado y Buena Posición de Liquidez: En términos de la estructura de fondeo, Banco Cuscatlán presenta una estructura de fondeo diversificada, fundamentada en depósitos de clientes (destacando la relevante participación de las operaciones a la vista y en cuenta de ahorro, 62.0% de los pasivos totales del Banco), siguiendo en ese orden las operaciones a plazo (22.0%), financiamiento estructurado (4.7%), títulos valores de emisión propia (4.5%), y préstamos recibidos (2.2%). Un aspecto positivo en el análisis es la atomizada base de depósitos en virtud de la importante participación de operaciones a la vista, el bajo costo de fondos y la ausencia de concentraciones individuales relevantes en depósitos (10 principales depositantes representan 9.9% a junio 2019). En cuanto a liquidez, el Banco cuenta con una buena posición y gestiona adecuadamente este riesgo. Las disponibilidades e inversiones negociables representan el 28.4% de los activos y cubren el 39.9% de los depósitos totales. Al 30 de junio de 2019, el Banco registra descalces entre activos y pasivos financieros para la ventana de tiempo mayor a 1 año, haciendo notar que los excedentes de liquidez en las ventanas de corto plazo permiten cubrir sin problemas los descalces en los períodos subsecuentes.

Entorno Competitivo y Débil Desempeño de la Actividad Económica: Históricamente, El Salvador ha padecido de bajas tasas de crecimiento, reflejando un rezago en comparación a sus pares de la región. El Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta que la economía registrará una tasa de expansión del 2.5% para 2019.

Actualmente, Banco Cuscatlán es un banco mediano con relación al sistema financiero local, ubicándose en la quinta posición por volumen de activos (8.6%), préstamos otorgados (8.3%) y depósitos del público (8.8%), ocupando la cuarta posición por utilidades (7.6%).

Fortalezas

1. Adecuado nivel de solvencia patrimonial.
2. Disposición y capacidad de su casa matriz para brindar soporte.
3. Buena posición de liquidez y fondeo diversificado.
4. Adopción de buenas políticas de riesgo.

Debilidades

1. Menor calidad de cartera en relación con promedio bancario y pares de industria, con tendencia de mejora.

Oportunidades

1. Desarrollo de nuevos productos y servicios con la incorporación de Grupo Terra.

Amenazas

1. Ambiente competitivo.
2. Entorno económico.

ENTORNO ECONÓMICO

De acuerdo con datos del Fondo Monetario Internacional (FMI) y de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), las proyecciones de crecimiento real para 2019 de la economía salvadoreña son de 2.3% y 2.4%, respectivamente, tasas inferiores en relación con los demás países centroamericanos, a excepción de Nicaragua, y similar al crecimiento real en 2018 (2.5%). Entre los factores positivos que podrían mejorar la perspectiva de crecimiento de El Salvador se encuentran el impulso a los proyectos asociados a FOMILENIO y socios públicos-privados, la reducción esperada en los precios del petróleo, así como un flujo de remesas sostenido que compense parcialmente el déficit en la balanza comercial. En contrapartida, las altas tasas de criminalidad e inseguridad, el endurecimiento de la política migratoria y la desaceleración de la economía estadounidense, se posicionan como eventos adversos para la economía local.

Las exportaciones totales han incrementado en un 0.6% en agosto 2019, en relación a agosto 2018, correspondiendo a productos de la industria manufacturera como principal componente, mostrando un ligero aumento respecto al año anterior. Por otro lado, las importaciones reflejaron un crecimiento interanual del 3.8%, afectado principalmente por los bienes de consumo no duraderos. Diversos sectores incrementaron su volumen de importaciones interanualmente, mientras que la factura petrolera se ha reducido en 4.7%. Lo anterior, ha provocado un déficit de la balanza comercial interanual de \$3,991 millones, que representa un alza del 7.3% en comparación con agosto 2018.

Al 31 de agosto de 2019, las remesas han manifestado un crecimiento interanual de 4.1%, no obstante, debido a la política antinmigrante de Estados Unidos podría afectar la dinámica de las remesas familiares, por lo que el Banco Central de Reserva supone reducciones en el ritmo de crecimiento de esta variable. Dichos flujos se convierten en una oportunidad de captación de recursos para la banca local. El crecimiento de la economía doméstica será un factor que determine las perspectivas de negocio y rentabilidad del sector financiero.

Los índices de endeudamiento que presenta el Gobierno de El Salvador se ubican en niveles elevados y con una tendencia al alza en los últimos años, explicada por las recurrentes necesidades de financiamiento para cubrir la brecha negativa entre ingresos y gastos. Con base a la reciente misión del FMI, se recomienda un ajuste fiscal de aproximadamente el 2% del PIB a lo largo de 2019 y 2020, para garantizar el cumplimiento de la Ley de Responsabilidad Fiscal (LFR) y reducir la deuda. En ese contexto, la calificación de riesgo a escala global del país se ubica en B- y B3 para las agencias de calificación S&P y Moody's, respectivamente, con perspectiva estable; reflejando las fragilidades en el perfil crediticio de El Salvador.

Frente a la coyuntura económica actual, el fortalecimiento de la seguridad ciudadana, el desarrollo económico, el cumplimiento a la LRF, así como las iniciativas y desempeño de la nueva administración de gobierno son claves para mejorar las perspectivas económicas y de riesgo del país.

ANÁLISIS DEL SECTOR

El incremento anual de la cartera de créditos, el aumento combinado de las disponibilidades y del portafolio de inversiones, el crecimiento sustancial en la base de depósitos, y la mayor exposición en préstamos de otros bancos y títulos de emisión propia; han determinado de manera conjunta la evolución de la estructura financiera del sector durante los últimos doce meses. De esa manera, los activos registran un crecimiento interanual de 5.7% al cierre del primer semestre de 2019.

El sector bancario mantiene una buena calidad de activos, sustentada en un bajo índice de mora y la adecuada cobertura de reservas, inclusive presentando una tendencia positiva en los últimos años. No obstante, se señalan como factores de riesgo los niveles de la cartera refinanciada (aunque con ligeras disminuciones a junio de 2019), principalmente en la cartera de consumo, y el desplazamiento del portafolio hacia categorías C, D y E (aunque con menores niveles de comparar con diciembre 2018). En términos de mora, la banca exhibe un indicador de 1.8% al cierre de junio 2019 (2.0% en junio 2018), comparando de manera favorable con algunos países de la región centroamericana. La cartera refinanciada registra un leve incremento anual del 4.4%, representando 4.1% de la cartera total (4.1% también en junio 2018). Por su parte, el promedio de cobertura sobre los créditos vencidos se mantiene por arriba del 100%, 131.3% a junio 2019 (122.0% un año atrás).

La banca de El Salvador ha mostrado históricamente una diversificada estructura de fondeo, mientras que el descalce sistémico de plazos y las concentraciones individuales relevantes (depositantes) en algunos bancos se señalan como factores de riesgo. La mayor captación de depósitos, principalmente a la vista (ahorro y cuenta corriente), la mayor exposición a préstamos de otros bancos y la creciente emisión de títulos valores, han determinado de manera conjunta la evolución de los pasivos durante los últimos doce meses, a junio 2019. Señalar que, a pesar que las tasas de referencia internacional se han mantenido estables durante 2019, el impacto a nivel local sufre un rezago de aproximadamente 6 meses, determinando un ligero incremento interanual en el costo de la deuda, de 2.8% en junio 2018 a 2.9% en junio 2019. Zumma Ratings anticipa que los bancos continuarán enfocando sus esfuerzos hacia las operaciones en cuenta corriente y ahorro como fuentes de fondeo, debiendo señalar que la emisión de valores en el mercado de capitales y el financiamiento con otros bancos seguirán siendo opciones para diversificar las fuentes de fondeo.

En términos de liquidez, la participación de los fondos disponibles e inversiones se ha mantenido relativamente estable en los últimos años, en sintonía con el desempeño del portafolio de créditos y la tendencia de las fuentes de fondeo. La cobertura de los activos líquidos sobre los depósitos totales se sitúa en 40% al cierre de junio 2019. Adicionalmente, la participación del portafolio de inversiones en la estructura de activos totales es baja, 7.0% al cierre de junio 2019 (6.3% en junio 2018). La exposición de la industria al soberano se continúa valorando como un factor de riesgo, en razón del pago de intereses de deuda que enfrenta el gobierno en el corto plazo, y su nivel de endeudamiento en relación al producto interno bruto.

El sector bancario mantiene sólidos niveles patrimoniales, favoreciendo la flexibilidad financiera de la industria, aunque con tendencia decreciente considerando el crecimiento observado en activos. La relación de fondo patrimonial a activos ponderados por riesgo se ubicó en 15.3% en junio 2019, comparándose favorablemente con el promedio de otros mercados en la región y otorgando una favorable capacidad de crecimiento. Similarmente, la relación patrimonio/activos se ubicó en 11.5% al 30 de junio de 2019. Zuma Ratings estima que los indicadores de solvencia patrimonial seguirán contrayéndose gradualmente en la medida que la cartera de créditos siga creciendo de manera similar a lo observado en períodos recientes.

El sector bancario continúa registrando indicadores de rentabilidad bajos, comparando desfavorablemente con los observados en otros mercados en la región. Sin embargo, al cierre del primer semestre de 2019, se observan ligeras mejoras en relación al mismo período, un año atrás. La mejora en los niveles de rentabilidad estuvo determinada por el incremento en mayor proporción de la utilidad financiera con respecto a los gastos operativos, dada la mejora global en eficiencia mostrada por el sistema, resultado en una utilidad operativo que contribuyó positivamente a la mejora en mención.

Adicionalmente, el desempeño del sector esta vinculado con la calificación soberana actual de El Salvador, dada la percepción de riesgo por parte de los proveedores de fondos internacionales (límites y tasas de interés), pese al aumento en la calificación por parte de las agencias de calificación internacionales, reflejando el aún bajo perfil crediticio de El Salvador. Adicionalmente, se prevé que la generación de utilidades se verá limitada por la ausencia de una diversificada fuente de ingresos, el volumen del gasto operativo que merman el margen financiero y por los gastos en reservas de saneamiento (en correlación con la expansión en créditos de consumo por parte de la banca).

ANTECEDENTES GENERALES

Banco Cuscatlán de El Salvador S.A es una entidad financiera salvadoreña, enfocada actualmente al financiamiento de personas. El Banco consolida las operaciones de 5 subsidiarias, cuyo giro, inversión y aporte en utilidades se detalla en la *tabla: Subsidiarias Banco Cuscatlán*. Banco Cuscatlán de El Salvador S.A. y sus Subsidiarias forman parte del conglomerado financiero Inversiones Financieras Imperia Cuscatlán S.A. (IFIC), poseedor del 97.77% del capital accionario del Banco. IFIC pertenece a Imperia Intercontinental Inc., afiliada de Grupo Terra.

| SUBSIDIARIAS BANCO CUSCATLÁN | | | | | |
|--|---------------------------------|-------------------------|-------------|------------|-------|
| Sociedad | Giro | Participación del banco | Inversión | Utilidades | |
| Corfinge, S.A. de C.V. | Casa de cambio | 99.99% | \$ 11.40 | -\$ | 0.70 |
| Tarjetas de oro, S.A. de C.V. | Servicio de tarjetas de crédito | 99.99% | \$ 571.50 | -\$ | 6.30 |
| Valores Cuscatlán, S.A. de C.V. | Puesto de bolsa | 99.99% | \$ 1,254.20 | \$ | 8.30 |
| Leasing Cuscatlán, S.A. de C.V. | Arrendamiento de activos | 99.99% | \$ 552.90 | -\$ | 7.60 |
| Remesas Familiares Cuscatlán, S.A. de C.V. | Remesas del exterior | 99.99% | \$ 827.90 | -\$ | 8.00 |
| | | | \$ 3,217.90 | -\$ | 14.30 |

Fuente: Banco Cuscatlán. Elaboración: Zuma Ratings S.A. de C.V.

En 2016, el Consejo Directivo de la Superintendencia del

Sistema Financiero autorizó a IFIC la adquisición de las acciones de la Sociedad Banco Citibank de El Salvador, S.A. IFIC fue el vehículo utilizado por Grupo Terra para ejecutar la inversión estratégica en el sector financiero en El Salvador.

Grupo Terra inicia operaciones en Honduras en 1978, expandiéndose luego al resto de Centroamérica y más recientemente en Suramérica. El Grupo es un conglomerado de inversión diversificada que incorpora un conjunto de compañías constituidas en Honduras, Guatemala, El Salvador, Belice, Nicaragua, Costa Rica, Panamá, Colombia y Perú. Estas Compañías se agrupan en cuatro unidades operativas: (i) Unidad de Energía, cuya principal actividad es la generación de energía eléctrica térmica, hidroeléctrica y eólica; (ii) Unidad de Combustibles, siendo su línea de negocio la distribución y comercialización de combustibles y derivados del petróleo; (iii) Infraestructura, cuya actividad principal es la administración y operación de los cuatro aeropuertos internacionales de Honduras; e (iv) Inmobiliaria, cuya actividad principal es el desarrollo de proyectos de tipo residencial, comercial y corporativo.

Como hecho relevante, Imperia Intercontinental Inc., llegó a un acuerdo para comprar la operación bancaria y de seguros en la plaza salvadoreña a Bank of Nova Scotia, este último principal accionista de Scotiabank El Salvador, S.A. y Scotia Seguros, S.A. Cabe precisar que esta operación de compra/venta se encuentra en proceso de autorización regulatoria, siendo admitida la solicitud por la Superintendencia de Competencia en julio de 2019. En opinión de la calificadora, al momento que Imperia tome control del banco, posterior a la autorización, se iniciaría un proceso de fusión, cuyo resultado fortalecerá la posición competitiva de Cuscatlán en términos de participación de mercado y desempeño financiero.

Los estados financieros auditados han sido preparados conforme a las normas contables emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero, las cuales prevalecen cuando existen conflictos con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Al 31 de diciembre de 2018, se emitió una opinión sin salvedad sobre los estados financieros del banco.

GESTIÓN Y ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

Banco Cuscatlán realiza una gestión y administración de riesgos adecuada, acorde con su modelo de negocio y estrategia de expansión.

Para la gestión de los riesgos de crédito, mercado, liquidez, operativo y reputacional, el Banco cuenta con políticas, manuales de procedimientos, controles y metodologías aprobados por la Junta Directiva y conformes a la regulación local. El banco identifica, mide, controla y monitorea los distintos tipos de riesgos a los que se encuentra expuesto y las interrelaciones que surgen entre éstos, para proveer una seguridad razonable en el logro de sus objetivos a través de los siguientes comités: Comité de Auditoría, Comité Integral de Riesgos, Comité de Prevención de Lavado de Dinero y Activos y Comités de Apoyo.

Cuscatlán completo el plan de migración de sistemas operativos en junio 2019, presentando incidencias en su apli-

cación para algunas líneas de negocio. Los ajustes finales de dicha migración se completarán durante octubre 2019.

En cuanto a riesgos de mercado, Banco Cuscatlán no presenta una exposición relevante, ya que el 99.9% de la cartera de préstamos está colocada a tasas de interés ajustable y presenta una baja relación de operaciones activas y pasivas en moneda extranjera (0.06% a junio 2019; -0.05% en junio 2018).

GOBIERNO CORPORATIVO

Zumma Ratings considera que las prácticas de gobierno corporativo de Banco Cuscatlán son adecuadas. La implementación de un Código de Gobierno Corporativo, así como los lineamientos para el funcionamiento de los comités de Riesgos, Riesgo Operativo y Riesgo Crediticio, está conforme con lo establecido en la Norma de Gobierno Corporativo para las Entidades Financieras. En cuanto a la estructura de Gobierno, las subsidiarias reguladas del Conglomerado Inversiones Financieras Imperia Cuscatlán cuentan con una Junta Directiva (6 directores propietarios y 6 suplentes, ninguno de ellos independiente) y una Alta Administración quienes son los responsables primarios de la gestión de los negocios.

La exposición en transacciones/préstamos a relacionados es baja (0.8% del capital y reservas de capital a junio 2019; 1.7% en 2018), sin comprometer la independencia de la administración.

ANÁLISIS DE RIESGO

Actualmente, Banco Cuscatlán es un banco mediano con relación al sistema financiero local, ubicándose en la quinta posición por volumen de activos (8.6%), préstamos otorgados (8.3%) y depósitos del público (8.8%), ocupando la cuarta posición por utilidades (7.6%).

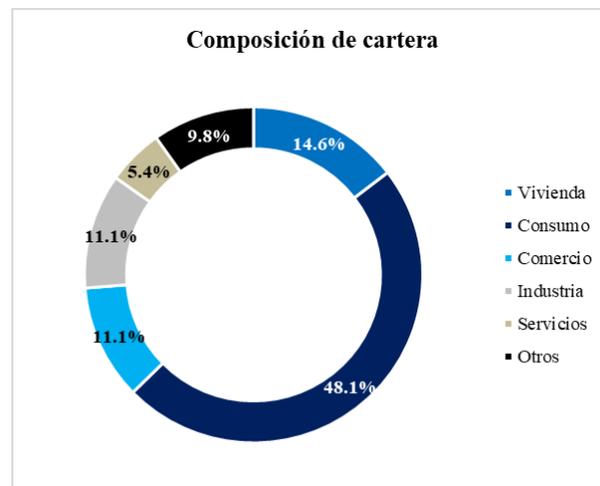
El Banco, en sintonía con su casa matriz, orienta su visión estratégica a una mayor expansión y diversificación de negocios, tanto en negocios activos como en negocios pasivos, canalizado en la experiencia con que cuenta la alta administración. Esta visión de negocio ha resultado en el crecimiento sostenido, en los últimos años, de los negocios de intermediación del banco, tanto créditos como depósitos, así como la consecución de resultados financieros netos cada vez más favorables, como es evidente al primer semestre de 2019.

Gestión de Negocios

La estrategia de Banco Cuscatlán está orientada a continuar diversificando la cartera, actualmente concentrada en consumo de personas, mediante una mayor colocación a los sectores de comercio e industria, banca empresarial corporativa y del segmento hipotecario, enfocándose en conseguir un balance entre personas y empresas (actualmente en niveles del 62.7% y 37.3%, respectivamente).

En cuanto a la gestión de negocios, destaca la tendencia creciente del crédito desde 2017 y se mantiene en junio 2019. En ese sentido, al 30 de junio de 2019, Banco Cuscatlán exhibe un incremento en el saldo de cartera bruta del 6.8% con relación al mismo período en 2018, equiva-

lente en términos monetarios a US\$67.7 millones (el sistema creció a ritmos de 5.4% en el mismo período). A la fecha mencionada, y en línea con su estrategia, el Banco continúa disminuyendo gradualmente la concentración en préstamos hacia personas (tanto consumo como vivienda), aunque el sector consumo continúa siendo el de mayor participación en su cartera (ver gráfico: Composición de cartera).



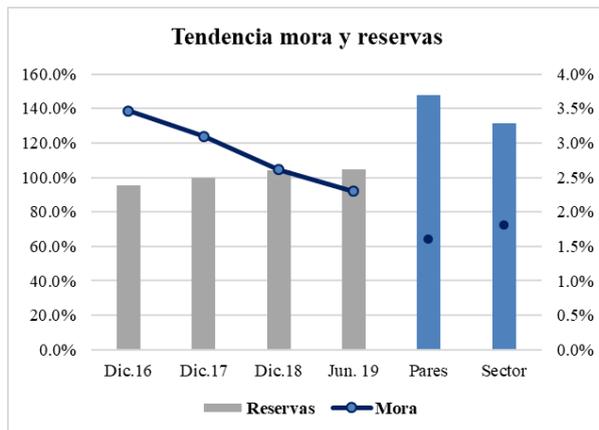
Fuente: Banco Cuscatlán. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V.

Zumma prevé que la gestión de negocios del Banco en el corto y mediano plazo continuará siendo dinámica, manteniendo la tendencia observada en los períodos previos; no obstante, las condiciones del entorno económico y el ambiente de competencia en el mercado local que sensibiliza el desempeño del crédito, continuarán siendo limitadores en cuanto al crecimiento de los participantes del sector.

Calidad de Activos

La calidad de activos del Banco muestra una tendencia positiva en la mayoría de indicadores que miden la sanidad del portafolio en los últimos períodos evaluados, cerrando así las brechas con los indicadores de calidad de cartera promedios del sistema y sus pares relevantes de negocio (ver gráfico: Tendencia mora y reservas).

Al 30 de junio de 2019, el indicador de mora se ubicó en 2.3% (2.9% a junio 2018), mientras que la participación conjunta de la cartera refinanciada con la cartera vencida se redujo de 6.8% en junio 2018, a 5.6%. Al respecto, el constante seguimiento de las operaciones sujetas a refinanciamientos es un aspecto clave en la gestión de los activos de riesgo dada su potencial evolución a cartera vencida. En términos de cobertura, las reservas de saneamiento cubren el 107.8% de los créditos vencidos (101.0% en junio 2018); relación que disminuye a 44.4% de incorporar en la medición la cartera refinanciada / reestructurada (44.0% en 2018).

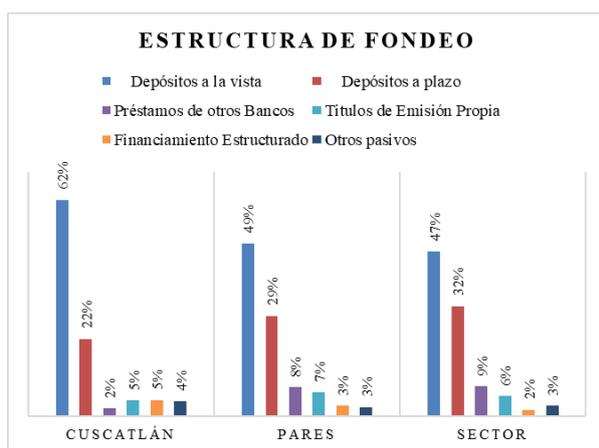


Fuente: Banco Cuscatlán. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V.

La cartera de préstamos muestra concentraciones por cliente y grupos económicos relativamente bajas. Los diez principales deudores representan el 10.7% del portafolio total (9.1% a diciembre 2018), haciendo notar que la mayoría de estos se clasifican en categoría de riesgo A1. A criterio de Zumma, la calidad de cartera del Banco continuará con la tendencia positiva mostrada hacia el cierre de 2019, acercándose más a los niveles que exhibe el promedio del sector bancario salvadoreño.

Fondeo y Liquidez

Banco Cuscatlán presenta una estructura de fondeo diversificada, fundamentada en depósitos de clientes (destacando la relevante participación de las operaciones a la vista y en cuenta de ahorro, 62.0% de los pasivos totales del Banco), siguiendo en ese orden las operaciones a plazo (22.0%), financiamiento estructurado (4.7%), títulos valores de emisión propia (4.5%), otros pasivos (4.5%) y préstamos recibidos (2.2%). Un aspecto positivo en el análisis es la atomizada base de depósitos en virtud de la importante participación de operaciones a la vista, el bajo costo de fondos y la ausencia de concentraciones individuales relevantes en depósitos (10 principales depositantes representan 9.9% a junio 2019). Ver gráfico: Estructura de fondeo.



Fuente: Banco Cuscatlán. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V.

Por su parte, el Banco complementa su estructura de fondeo mediante emisiones propias de Certificados de Inversión en diferentes tramos (con la emisión del tramo 3 en marzo 2019, por US\$15 millones) para un total de US\$60.1 millones, representando el 4.5% de sus pasivos. Adicionalmente, el préstamo otorgado por Credit Suisse

para capital de trabajo (saldo actual de US\$62.5 millones) equivale a un 4.7% de su estructura total de fondeo.

En términos de liquidez, el Banco cuenta con una buena posición y gestiona adecuadamente este riesgo. Una gran parte de los activos líquidos corresponden a las reservas de liquidez y, en menor proporción, a efectivo y depósitos en entidades financieras (nacionales y extranjeras). Las disponibilidades e inversiones negociables representan el 28.4% de los activos y cubren el 39.9% de los depósitos totales.

El portafolio de inversiones está concentrado en instrumentos del gobierno (incrementando su concentración de 76.7% en diciembre 2018 a 88.7% en junio 2019), aunque representa únicamente el 5.0% del total de activos (6.2% a diciembre). Al 30 de junio de 2019, el Banco registra descalces entre activos y pasivos financieros para la ventana de tiempo mayor a 1 año, haciendo notar que los excedentes de liquidez en las ventanas de corto plazo permiten cubrir sin problemas los descalces en los períodos subsiguientes. A criterio de Zumma, la mayor captación de depósitos y la reciente emisión contribuye positivamente a mitigar los descalces de las brechas de vencimiento entre activos y pasivos financieros.

Solvencia

Banco Cuscatlán exhibe una sólida solvencia patrimonial, que favorece la flexibilidad financiera y la capacidad de crecimiento y absorción de pérdidas de la entidad. El indicador de suficiencia patrimonial a activos ponderados por riesgo presenta una ligera mejora en el lapso de 12 meses, dada la generación interna de utilidades, mientras que el indicador de Patrimonio / Activos del banco mantiene niveles constantes, factor positivo para ambos casos considerando su estrategia de crecimiento. Así, los indicadores de solvencia comparan de manera favorable con el mercado y sus pares del sector (Ver Tabla: Indicadores Patrimoniales). Zumma anticipa que los indicadores patrimoniales podrían contraerse al cierre de 2019, siempre conservando niveles adecuados y por encima del promedio del sistema.

| | Dic.16 | Dic.17 | Jun.18 | Dic.18 | Jun.19 | SISTEMA | PARES |
|-------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|-------|
| Suficiencia Patrimonial | 25.1% | 19.9% | 19.2% | 19.4% | 19.9% | 15.3% | 13.9% |
| Patrimonio / Activos | 18.7% | 16.0% | 15.5% | 15.4% | 15.5% | 11.5% | 10.6% |

Fuente: Banco Cuscatlán. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V.

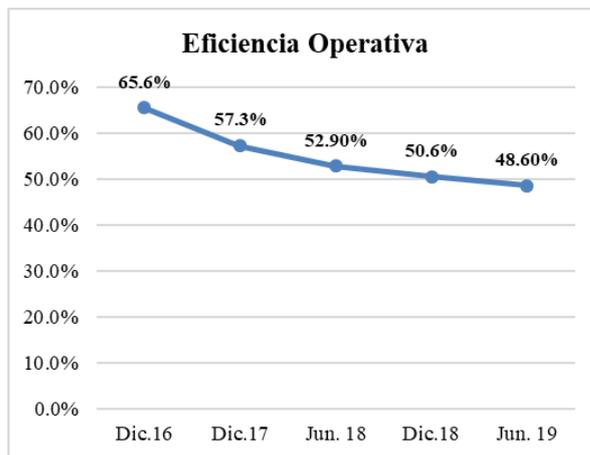
Análisis de Resultados

Banco Cuscatlán presenta resultados e indicadores de rentabilidad adecuados, cuya tendencia positiva ha estado determinada por la generación de un mayor volumen de negocios, la ampliación del margen financiero y los esfuerzos por ser más eficientes operativamente.

En términos del retorno sobre activos y patrimonio, el Banco exhibe un ROA y un ROE de 1.0% y 6.3%, respectivamente (0.5% y 2.9% a junio 2018). La generación de un mayor volumen de negocios y el crecimiento en menor proporción de los costos de operación en relación a los ingresos, determinó un incremento del margen financiero, pasando de 75.6% a 77.2%. Adicionalmente, el bajo costo de la deuda (2.4%) le ha permitido a Cuscatlán conseguir

un margen de operaciones del 10.3%, a junio 2019.

Los continuos esfuerzos por optimizar el uso de sus recursos han determinado una mejora en el indicador de eficiencia (medido como los gastos operativos sobre utilidad financiera). Así, al 30 de junio de 2019, este indicador se ubica en 48.6% (52.9% a junio 2018, 47.0% pares de mercado), manteniendo la tendencia de los últimos 3 años (Ver gráfico: Eficiencia de operaciones). Zumma Ratings anticipa que las mejoras en la eficiencia continuarán a lo largo de 2019, considerando la estrategia de expansión de negocios combinada con la reestructuración de recursos del Banco.



Fuente: Banco Cuscatlán. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V.

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

| | DIC.15 | % | DIC.16 | % | DIC.17 | % | JUN.18 | % | DIC.18 | % | JUN.19 | % |
|---|------------------|-------------|------------------|-------------|------------------|-------------|------------------|-------------|------------------|-------------|------------------|-------------|
| ACTIVOS | | | | | | | | | | | | |
| Caja Bancos | 352,272 | 23% | 315,896 | 23% | 341,905 | 24% | 357,776 | 24% | 356,804 | 23% | 370,005 | 23% |
| Inversiones Financieras | 178,515 | 11% | 44,859 | 3% | 48,572 | 3% | 78,720 | 5% | 94,948 | 6% | 78,309 | 5% |
| Reportos y otras operaciones bursátiles | - | 0% | - | 0% | - | 0% | 15,310 | 1% | - | 0% | 0 | 0% |
| Valores negociables | 178,515 | 11% | 44,859 | 3% | 48,572 | 3% | 63,410 | 4% | 94,948 | 6% | 78,309 | 5% |
| Valores no negociables | - | 0% | - | 0% | - | 0% | - | 0% | - | 0% | - | 0% |
| Préstamos Brutos | 985,114 | 63% | 952,246 | 70% | 1,006,818 | 69% | 990,239 | 67% | 1,026,178 | 66% | 1,057,971 | 67% |
| Vigentes | 892,909 | 57% | 871,102 | 64% | 932,318 | 64% | 924,199 | 62% | 936,099 | 61% | 998,906 | 63% |
| Reestructurados | 40,737 | 3% | 48,128 | 4% | 43,301 | 3% | 37,271 | 3% | 35,356 | 2% | 34,740 | 2% |
| Vencidos | 51,468 | 3% | 33,017 | 2% | 31,198 | 2% | 28,769 | 2% | 26,812 | 2% | 24,326 | 2% |
| Menos: | | | | | | | | | | | | |
| Reserva de saneamiento | 46,973 | 3% | 31,573 | 2% | 31,039 | 2% | 29,069 | 2% | 27,911 | 2% | 26,231 | 2% |
| Préstamos Netos de reservas | 938,141 | 60% | 920,673 | 67% | 975,779 | 67% | 961,170 | 65% | 998,267 | 65% | 1,031,740 | 65% |
| Bienes recibidos en pago, neto de provisión | 562 | 0% | 318 | 0% | 529 | 0% | 847 | 0% | 468 | 0% | 296 | 0% |
| Inversiones Accionarias | 3,325 | 0% | 3,341 | 0% | 3,502 | 0% | 3,573 | 0% | 3,622 | 0% | 3,684 | 0% |
| Activo fijo neto | 58,914 | 4% | 58,558 | 4% | 56,143 | 4% | 58,608 | 4% | 57,476 | 4% | 55,600 | 4% |
| Otros activos | 22,187 | 1% | 26,315 | 2% | 27,007 | 2% | 23,734 | 2% | 32,198 | 2% | 40,693 | 3% |
| TOTAL ACTIVOS | 1,553,915 | 100% | 1,369,960 | 100% | 1,453,437 | 100% | 1,484,427 | 100% | 1,543,783 | 100% | 1,580,326 | 100% |
| PASIVOS | | | | | | | | | | | | |
| Depósitos | | | | | | | | | | | | |
| Depósitos en cuenta corriente | 581,193 | 37% | 387,735 | 28% | 399,393 | 27% | 434,171 | 29% | 458,004 | 30% | 456,154 | 29% |
| Depósitos de ahorro | 336,783 | 22% | 305,506 | 22% | 327,927 | 23% | 336,272 | 23% | 344,668 | 22% | 370,706 | 23% |
| Depósitos a la vista | 917,976 | 59% | 693,241 | 51% | 727,319 | 50% | 770,443 | 52% | 802,672 | 52% | 826,860 | 52% |
| Cuentas a Plazo | 215,765 | 14% | 238,563 | 17% | 280,246 | 19% | 272,771 | 18% | 282,450 | 18% | 295,645 | 19% |
| Depósitos a plazo | 215,765 | 14% | 238,563 | 17% | 280,246 | 19% | 272,771 | 18% | 282,450 | 18% | 295,645 | 19% |
| Total de depósitos | 1,133,742 | 73% | 931,804 | 68% | 1,007,566 | 69% | 1,043,213 | 70% | 1,085,122 | 70% | 1,122,505 | 71% |
| BANDESAL | 1,322 | 0% | 759 | 0% | 449 | 0% | 341 | 0% | 265 | 0% | 193 | 0% |
| Préstamos de otros Bancos | 70,052 | 5% | 33,366 | 2% | 30,802 | 2% | 21,722 | 1% | 46,730 | 3% | 29,605 | 2% |
| Titulos de Emisión Propia | - | 0% | - | 0% | 25,072 | 2% | 45,093 | 3% | 45,100 | 3% | 60,105 | 4% |
| Financiamiento Estructurado | - | 0% | 100,394 | 7% | 100,916 | 7% | 87,500 | 6% | 75,803 | 5% | 62,500 | 4% |
| Otros pasivos de Intermediación | 17,407 | 1% | 7,930 | 1% | 10,265 | 1% | 14,381 | 1% | - | 0% | 14,644 | 1% |
| Otros pasivos | 57,637 | 4% | 39,185 | 3% | 45,701 | 3% | 41,631 | 3% | 52,797 | 3% | 45,144 | 3% |
| Deuda Subordinada | - | 0% | - | 0% | - | 0% | - | 0% | - | 0% | - | 0% |
| TOTAL PASIVO | 1,280,159 | 82% | 1,113,436 | 81% | 1,220,770 | 84% | 1,253,880 | 84% | 1,305,816 | 85% | 1,334,697 | 84% |
| Interés Minoritario | 655 | 0% | - | 0% | - | 0% | - | 0% | - | 0% | - | 0% |
| PATRIMONIO NETO | | | | | | | | | | | | |
| Capital Social | 155,771 | 10% | 155,771 | 11% | 155,771 | 11% | 155,771 | 10% | 155,771 | 10% | 155,771 | 10% |
| Reservas y resultados acumulados | 112,788 | 7% | 101,460 | 7% | 69,783 | 5% | 71,523 | 5% | 71,539 | 5% | 82,167 | 5% |
| Utilidad neta | 4,544 | 0% | -706 | 0% | 7,113 | 0% | 3,253 | 0% | 10,658 | 1% | 7,692 | 0% |
| TOTAL PATRIMONIO NETO | 273,102 | 18% | 256,524 | 19% | 232,667 | 16% | 230,547 | 16% | 237,968 | 15% | 245,630 | 16% |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 1,553,915 | 100% | 1,369,960 | 100% | 1,453,437 | 100% | 1,484,427 | 100% | 1,543,783 | 100% | 1,580,326 | 100% |

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

| | DIC.15 | % | DIC.16 | % | DIC.17 | % | JUN.18 | % | DIC.18 | % | JUN.19 | % |
|---|----------------|-------------|----------------|--------------|----------------|-------------|---------------|-------------|----------------|-------------|---------------|--------------|
| Ingresos de Operación | 198,083 | 100% | 176,781 | 100% | 174,551 | 100% | 83,191 | 100% | 176,082 | 100% | 89,636 | 100% |
| Ingresos de préstamos | 129,584 | 65% | 123,533 | 70% | 131,888 | 76% | 65,358 | 79% | 132,002 | 75% | 66,074 | 74% |
| Comisiones y otros ingresos de préstamos | 23,925 | 12% | 23,251 | 13% | 17,585 | 10% | 3,284 | 4% | 6,959 | 4% | 3,688 | 4% |
| Intereses y otros ingresos de inversiones | 5,488 | 3% | 5,073 | 3% | 2,606 | 1% | 1,444 | 2% | 3,932 | 2% | 2,340 | 3% |
| Reportos y operaciones bursátiles | 43 | 0% | 294 | 0% | 83 | 0% | 106 | 0% | 272 | 0% | 121 | 0% |
| Intereses sobre depósitos | 234 | 0% | 717 | 0% | 1,737 | 1% | 1,808 | 2% | 6,770 | 4% | 4,009 | 4% |
| Utilidad en venta de títulos valores | - | 0% | 123 | 0% | - | 0% | - | 0% | 193 | 0% | 829 | 1% |
| Operaciones en M.E. | 1,291 | 1% | 1,288 | 1% | 1,098 | 1% | 422 | 1% | 879 | 0% | 456 | 1% |
| Ingresos por recuperación de préstamos | 11,006 | 6% | 12,165 | 7% | 10,303 | 6% | 6,044 | 7% | 15,480 | 9% | 7,654 | 9% |
| Otros servicios y contingencias | 26,513 | 13% | 10,336 | 6% | 9,251 | 5% | 4,725 | 6% | 9,595 | 5% | 4,465 | 5% |
| Costos de Operación | 42,905 | 22% | 50,060 | 28% | 46,814 | 27% | 20,279 | 24% | 41,266 | 23% | 20,481 | 23% |
| Intereses y otros costos de depósitos | 9,089 | 5% | 11,956 | 7% | 13,206 | 8% | 7,341 | 9% | 15,152 | 9% | 8,512 | 9% |
| Intereses sobre emisión de obligaciones | - | 0% | - | 0% | 497 | 0% | 1,224 | 1% | 2,540 | 1% | 1,530 | 2% |
| Intereses sobre préstamos | 354 | 0% | 2,566 | 1% | 9,114 | 5% | 4,657 | 6% | 9,715 | 6% | 4,716 | 5% |
| Pérdida en venta de títulos valores | 566 | 0% | 2,588 | 1% | - | 0% | - | 0% | 230 | 0% | 7 | 0% |
| Costo operaciones en M.E. | - | 0% | 1 | 0% | 2 | 0% | - | 0% | 0 | 0% | 1 | 0% |
| Otros servicios y contingencias | 32,895 | 17% | 32,950 | 19% | 23,995 | 14% | 7,056 | 8% | 13,629 | 8% | 5,716 | 6% |
| UTILIDAD FINANCIERA | 155,179 | 78% | 126,721 | 72% | 127,737 | 73% | 62,912 | 76% | 134,816 | 77% | 69,155 | 77% |
| GASTOS OPERATIVOS | 102,572 | 52% | 83,093 | 47% | 73,239 | 42% | 33,282 | 40% | 68,236 | 39% | 33,624 | 38% |
| Personal | 54,994 | 28% | 41,582 | 24% | 39,429 | 23% | 17,451 | 21% | 35,704 | 20% | 18,188 | 20% |
| Generales | 43,633 | 22% | 38,258 | 22% | 29,893 | 17% | 13,235 | 16% | 27,060 | 15% | 12,437 | 14% |
| Depreciación y amortización | 3,944 | 2% | 3,252 | 2% | 3,917 | 2% | 2,596 | 3% | 5,472 | 3% | 3,000 | 3% |
| Reservas de saneamiento | 48,642 | 25% | 50,459 | 29% | 48,797 | 28% | 25,867 | 31% | 51,191 | 29% | 24,237 | 27% |
| UTILIDAD DE OPERACIÓN | 3,965 | 2% | -6,830 | -3.9% | 5,702 | 3.3% | 3,764 | 4.5% | 15,389 | 8.7% | 11,294 | 12.6% |
| Otros Ingresos y Gastos no operacionales | 3,518 | 2% | 6,534 | 4% | 6,100 | 3% | 1,374 | 2% | 1,719 | 1% | 766 | 1% |
| Dividendos | 197 | 0% | 811 | 0% | 163 | 0% | 72 | 0% | 121 | 0% | 64 | 0% |
| UTILIDAD (PERD.) ANTES IMP. | 7,680 | 4% | 514 | 0% | 11,965 | 7% | 5,209 | 6% | 17,229 | 10% | 12,123 | 14% |
| Impuesto sobre la renta | 3,133 | 2% | 1,220 | 1% | 4,852 | 3% | 1,957 | 2% | 6,571 | 4% | 4,431 | 5% |
| UTILIDAD (PERDIDA) NETA | 4,544 | 2% | -706 | -0.4% | 7,113 | 4.1% | 3,253 | 3.9% | 10,658 | 6.1% | 7,692 | 8.6% |

BANCO CUSCATLÁN DE EL SALVADOR, S.A. Y SUBSIDIARIAS

| INDICADORES FINANCIEROS | DIC.15 | DIC.16 | DIC.17 | JUN.18 | DIC.18 | JUN.19 |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Capital | | | | | | |
| Pasivo / Patrimonio | 4.69 | 4.34 | 5.25 | 5.44 | 5.49 | 5.43 |
| Pasivo / Activo | 0.82 | 0.81 | 0.84 | 0.84 | 0.85 | 0.84 |
| Patrimonio / Préstamos brutos | 27.7% | 26.9% | 23.1% | 23.3% | 23.2% | 23.2% |
| Patrimonio/ Vencidos | 531% | 777% | 746% | 801% | 888% | 1010% |
| Vencidos / Patrimonio y Rva. saneamiento | 16.08% | 11.46% | 11.83% | 11.08% | 10.08% | 8.95% |
| Fondo Patrimonial | 22.64% | 25.09% | 19.87% | 19.21% | 19.42% | 19.88% |
| Patrimonio / Activos | 17.58% | 18.72% | 16.01% | 15.53% | 15.41% | 15.54% |
| Liquidez | | | | | | |
| Caja + val. Neg./ Dep. a la vista | 0.58 | 0.52 | 0.54 | 0.55 | 0.56 | 0.54 |
| Caja + val. Neg./ Dep. totales | 0.47 | 0.39 | 0.39 | 0.40 | 0.42 | 0.40 |
| Caja + val. Neg./ Activo total | 0.34 | 0.26 | 0.27 | 0.28 | 0.29 | 0.28 |
| Préstamos netos/ Dep. totales | 0.83 | 0.99 | 0.97 | 0.92 | 0.92 | 0.92 |
| Rentabilidad | | | | | | |
| ROAE | 1.68% | -0.27% | 2.91% | 2.94% | 4.53% | 6.34% |
| ROAA | 0.29% | -0.05% | 0.50% | 0.47% | 0.71% | 0.99% |
| Margen financiero neto | 78.3% | 71.7% | 73.2% | 75.6% | 76.6% | 77.2% |
| Utilidad neta / Ingresos financieros | 2.3% | -0.4% | 4.1% | 3.9% | 6.1% | 8.6% |
| Gastos operativos / Total activos | 6.60% | 6.07% | 5.04% | 4.48% | 4.42% | 4.26% |
| Componente extraordinario en utilidades | 77.4% | -925.2% | 85.7% | 42.2% | 16.1% | 10.0% |
| Rendimiento de Activos | 13.67% | 15.26% | 14.42% | 13.13% | 12.77% | 12.71% |
| Costo de la deuda | 0.78% | 1.50% | 2.14% | 2.38% | 2.33% | 2.43% |
| Margen de operaciones | 12.88% | 13.76% | 12.27% | 10.75% | 10.44% | 10.28% |
| Eficiencia operativa | 66.10% | 65.57% | 57.34% | 52.90% | 50.61% | 48.62% |
| Gastos operativos / Ingresos de operación | 51.78% | 47.00% | 41.96% | 40.01% | 38.75% | 37.51% |
| Calidad de activos | | | | | | |
| Vencidos / Préstamos brutos | 5.22% | 3.47% | 3.10% | 2.91% | 2.61% | 2.30% |
| Reservas / Vencidos | 91.27% | 95.63% | 99.49% | 101.04% | 104.10% | 107.83% |
| Préstamos Brutos / Activos | 63.4% | 69.5% | 69.3% | 66.7% | 66.5% | 66.9% |
| Activos inmovilizados | 1.85% | 0.69% | 0.30% | 0.24% | -0.26% | -0.66% |
| Vencidos+ Bns recib. pag + Castig / Patrim. | S/D | 12.99% | 13.64% | 12.85% | 11.46% | 10.02% |
| Vencidos + Reestruc. / Préstamos brutos | 9.36% | 8.52% | 7.40% | 6.67% | 6.06% | 5.58% |
| Reservas / Vencidos+Reestructurados | 50.94% | 38.91% | 41.66% | 44.02% | 44.90% | 44.41% |
| Otros indicadores | | | | | | |
| Ingresos de intermediación | 135,306 | 129,447 | 136,231 | 68,609 | 142,897 | 73,253 |
| Costos de intermediación | 10,010 | 17,109 | 22,817 | 13,222 | 27,637 | 14,764 |
| Utilidad actividades de intermediación | 125,296 | 112,337 | 113,414 | 55,387 | 115,260 | 58,488 |

| EMISIONES VIGENTES AL 30 DE JUNIO DE 2019 (US\$Miles) | | | | |
|---|------------------|---------------------|--------|-----------------------------|
| Emisión | MONTO | FECHA DE LA EMISIÓN | PLAZO | Saldo Capital más intereses |
| CICUSCA\$01 Tramo 1 | \$ 25,000 | jul-17 | 5 años | \$ 25,068 |
| CICUSCA\$01 Tramo 2 | \$ 20,000 | ene-18 | 5 años | \$ 20,026 |
| CICUSCA\$01 Tramo 3 | \$ 15,000 | mar-19 | 5 años | \$ 15,012 |
| Total | \$ 60,000 | | | \$ 60,105 |

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

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

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

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

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

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

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