

SCOTIABANK EL SALVADOR, S.A.

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 27 de abril de 2020

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.
CISCOTIA15 CISCOTIA16 CISCOTIA17 TRAMOS CON GARANTÍA HIPOTECARIA	AAA.sv	AAA.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.
CISCOTIA15 CISCOTIA16 CISCOTIA17 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.
Emisiones hasta un año plazo	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.
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 31.12.19 -----		
ROAE: 4.8%	Activos: 2,108.9	Patrimonio: 248.7
ROAA: 0.7%	Ingresos: 158.7	Utilidad: 14.3

HISTORIA: Entidad, EAA- (27.07.01), ↑EA+ (11.09.02), ↑EAA- (01.04.03), ↑EAAA (17.06.05), ↓EAA+ (14.09.10), ↑EAAA (13.04.18), ↓EAA+ (09.03.20), CISCOTIA15 Largo Plazo AAA (17.06.11) CISCOTIA15 Corto Plazo N-1 (17.06.11); CISCOTIA16 Largo Plazo AAA con garantía y AA+ sin garantía (24.02.14), CISCOTIA15 Largo Plazo ↑AAA sin garantía (13.04.18), CISCOTIA16 Largo Plazo ↑AAA sin garantía (13.04.18), CISCOTIA16 Corto Plazo N-1 (24.02.14), CISCOTIA17 Largo Plazo ↑AAA (15.04.19), CISCOTIA17 Corto Plazo N-1 (15.04.19), CISCOTIA17 Largo Plazo ↑AAA sin garantía (15.04.19), CISCOTIA15 Largo Plazo ↓AA+ sin garantía (09.03.20), CISCOTIA16 Largo Plazo ↓AA+ sin garantía (9.03.20), CISCOTIA17 Largo Plazo ↓AA+ sin garantía (09.03.20)

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2016, 2017, 2018 y 2019; así como también, 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 Scotiabank El Salvador, S.A. (en adelante SES) en EAA+.sv, así como la de sus instrumentos, con base a la evaluación efectuada al 31 de diciembre de 2019.

En las clasificaciones se ha valorado: (i) la disposición y capacidad de brindar apoyo por parte del nuevo accionista del banco, (ii) el nivel de solvencia patrimonial que favorece la flexibilidad financiera y capacidad de crecimiento, (iii) la participación de mercado que tiene la entidad en la plaza bancaria salvadoreña, aunque registra una contracción de la cartera de préstamos; así como (iv) la ausencia de concentraciones relevantes en sus principales deudores.

En otro aspecto, las clasificaciones consideran el efecto que tiene en el perfil crediticio (i) la moderada calidad de activos en relación con el promedio de sus pares (valorando en el análisis la composición de su cartera concentrada en hipotecas) y del sector bancario; (ii) la tendencia decreciente

en su desempeño financiero y (iii) la concentración en sus mayores depositantes. Un entorno de creciente competencia, el débil desempeño de la actividad económica y la actual coyuntura por la crisis del COVID-19, 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 y del sector en general. La perspectiva de la calificación es Estable.

Hecho relevante: El 28 de enero de 2020, el Consejo Directivo de la Superintendencia de Competencia aprobó la solicitud de concentración económica presentada por las sociedades Imperia Intercontinental Inc., Inversiones Imperia El Salvador, S.A. de C.V. y The Bank of Nova Scotia (BNS) -anterior accionista de SES-. Mientras que, el 31 de enero de 2020, BNS anunció la venta de sus operaciones de banca y seguros en El Salvador a Imperia Intercontinental Inc. (inversión estratégica de Grupo Terra en el sector financiero), principal accionista de Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. y Seguros e Inversiones, S.A.

y su filial, Sisa Vida, S.A. Seguros de Personas. En ese contexto, el Banco se encuentra en un proceso de fusión, como unidad absorbida, sobre el cual Zumma Ratings estará dando seguimiento hasta su finalización.

Soporte de Grupo: Grupo Terra es un grupo regional que extiende y diversifica sus operaciones en varias unidades de negocio, particularmente en comercialización de productos derivados del petróleo, energía, infraestructura y sector inmobiliario, a nivel regional (principalmente en Centroamérica). Adicionalmente, el grupo a través de su inversión estratégica, incursionó en el sector de banca y seguros en 2016, por medio de su afiliada, la holding Imperia Intercontinental Inc. Esta última consolida las operaciones de Banco Cuscatlán y SISA y a futuro las operaciones de Scotia Seguros y Scotiabank en El Salvador, haciendo notar que dichos negocios exhiben una posición fuerte y competitiva en sus respectivos mercados. Zumma Ratings estima que SES tendrá sinergias, en términos comerciales y operativas, con otras empresas de Imperia Intercontinental.

Solvencia Sólida: Durante 2019, los indicadores patrimoniales se han contraído, como consecuencia de la distribución de dividendos; sin embargo, SES refleja una posición favorable en la plaza local. En ese contexto, el banco registra un indicador patrimonio / activos de 11.8% (17.8% en diciembre de 2018); mientras que el indicador de adecuación de capital se situó en 17.1%, mayor al observado en el sistema (15.5%). Ambos indicadores reflejan la fuerte capacidad que tiene el banco para absorber pérdidas inesperadas y de ampliar su base de activos productivos. Zumma Ratings estima que los indicadores de solvencia de SES podrían disminuir en el corto plazo, manteniéndose en niveles acorde al estándar de la industria.

Relevante participación de mercado en la plaza bancaria salvadoreña: Al cierre de 2019, SES ostenta la cuarta posición en cuanto a participación de mercado en términos de activos (10.9%), préstamos (10.8%), depósitos (11.1%) y utilidades (7.3%). Cabe destacar que el banco es líder en el segmento hipotecario, con una cuota de mercado del 33.2% del total de créditos de vivienda del sistema.

Calidad de cartera moderada y por debajo del promedio del sistema: Al 31 de diciembre de 2019, la proporción de cartera vencida se ubica en 3.0% (1.8% promedio del sector). Si bien se observa una mejora gradual en el indicador de mora en los últimos 4 ejercicios, este se mantiene comparativamente inferior en relación con el promedio del mercado, valorándose en el análisis la composición de su cartera concentrada en hipotecas. De incorporar el volumen de refinanciados, la participación conjunta con los vencidos pasa a 9.2%, menor al observado en diciembre de 2018 (10.5%), reflejando un volumen importante sobre el total de la cartera. En términos de reservas, estas cubren la cartera vencida en 101.0% (128.5% promedio de mercado), nivel

que se ha mantenido constante en los últimos 2 años. Al incorporar la cartera refinanciada, esta cobertura se reduce hasta 32.6% (Sistema 39.1%). Asimismo, SES cuenta con una elevada proporción de créditos con garantía hipotecaria; haciendo notar que este tipo de colateral mitiga parcialmente el riesgo crediticio. En perspectiva, se prevé que los indicadores de calidad de cartera de SES podrían experimentar una sensibilización, debido al actual contexto adverso en la economía.

Ausencia de concentraciones relevantes en sus principales deudores, En virtud a las características de su enfoque de negocios, los 10 mayores deudores representan un bajo 3.3% del total de cartera, clasificados todos en la más alta categoría de riesgo individual.

Moderado desempeño financiero: SES presenta márgenes e indicadores de rentabilidad y eficiencia inferiores a los observados un año atrás; mismos que se comparan desfavorablemente con el promedio del sistema. Al cierre de 2019, la menor generación de ingresos financieros (derivada de la contracción de la cartera de préstamos) y una estructura de fondeo más costosa (la ampliación en depósitos a plazo y emisiones) han resultado en un menor margen financiero. Si bien el Banco registra una disminución anual de 5.4% en su gasto operativo, el indicador de eficiencia pasa a 65.8% desde 61.4% en el lapso de un año, en sintonía con la menor utilidad financiera. Zumma Ratings anticipa que los niveles de eficiencia de SES podrían sensibilizarse en el primer semestre de 2020, debido a los efectos adversos del COVID-19 sobre los flujos financieros del Banco y del sector en general.

Contracción de la cartera de créditos: Al 31 de diciembre de 2019, SES exhibe una contracción anual en su cartera de créditos del 4.3%, manteniendo la tendencia observada desde inicios de 2018. Lo anterior obedece al apetito de riesgo conservador que tenía su anterior accionista en el país. Por estructura, su cartera se concentra en banca de personas (85.7% a diciembre 2019), principalmente créditos hipotecarios; no obstante, su modelo de negocio también se extiende a financiar al segmento empresarial. Zumma Ratings considera que, en una economía con bajos indicadores de crecimiento, lograr expandir la cartera de créditos constituye un desafío relevante; dadas las condiciones de incertidumbre por las medidas de aislamiento social, es prematuro estimar el impacto en la generación de negocios.

Concentración en sus mayores depositantes: La dinámica en la captación de depósitos a plazo al 31 de diciembre de 2019, derivó en un incremento en la concentración de los mayores 10 depositantes, representando el 17.5% del total de los depósitos, exponiendo moderadamente al Banco ante el retiro de cualquiera de éstos.

Fortalezas

1. Respaldo y calidad de su nuevo accionista.
2. Adecuado nivel de solvencia patrimonial.
3. Ausencia de concentraciones relevantes en sus principales deudores

Debilidades

1. Menor calidad de activos en relación con los promedios de la banca (mora, cobertura sobre refinanciados)
2. Concentración en sus mayores depositantes
3. Contracción de sus operaciones

Oportunidades

1. Eficiencias operativas con la incorporación de Imperia Intercontinental Inc.

Amenazas

1. Ambiente de creciente competencia
2. Entorno económico adverso por pandemia.

ENTORNO ECONÓMICO

De acuerdo con datos del Banco Central de Reserva (BCR), la economía salvadoreña registró un crecimiento real del 2.38% en 2019 (2.5% en 2018). Mientras que para 2020, el BCR ha realizado estimaciones preliminares sobre el impacto del brote del COVID-19 en la economía doméstica. En este sentido, el país podría enfrentar una contracción económica superior a la gran crisis de 2009, situándose entre -2.0% y -4.0%, con información muy preliminar.

En la actualidad, los impactos derivados del brote del COVID-19 constituyen la mayor amenaza para la economía doméstica y mundial, debido a que las medidas de emergencia para contener esta pandemia conllevan una menor actividad económica. En síntesis, los mayores impactos son: el cierre de operaciones en sectores específicos (turismo, educación, aviación, entre otros); el aislamiento de personas que se traduce en una menor demanda; la contracción en las ventas del sector informal (aproximadamente el 70% de la economía salvadoreña); así como el estrés en los flujos de efectivo para muchas empresas, implicando atrasos en sus créditos y pagos de salarios.

Aspectos positivos, que difícilmente compensarán la perspectiva de menor crecimiento para El Salvador se encuentran la disminución en los índices de violencia, el flujo de remesas, la baja en el precio de los combustibles y la tendencia a la baja en las tasas de referencia internacionales.

De acuerdo a datos del Banco Central de Reserva, las exportaciones totales han incrementado en un 0.7% en 2019, explicado por el mayor importe enviado a la región de Centroamérica. Cabe precisar que, en este período, las exportaciones hacia Estados Unidos reflejaron una contracción anual del 4.4%. Esta disminución deriva principalmente del deterioro en los precios de los bienes exportados, considerando que en términos de volumen la cantidad exportada al país norteamericano se mantuvo estable durante 2019.

Las importaciones incrementaron un 1.6% durante 2019, debido a un mayor ingreso de productos de agricultura y ganadería (4.9%). En contrapartida, la factura petrolera se redujo un 9.7%, a causa de los bajos precios registrados en comparación de 2018 (Precio promedio por barril del crudo WTI: USD\$57.0 vs USD\$64.8).

Al cierre del 2019, las remesas alcanzaron un total de USD\$5,650 millones, reflejando un incremento anual de 4.8%, menor que el crecimiento de 2018 y 2017 (8.1% y 9.7%). Esta ralentización se relaciona con el desempeño que experimentó la economía estadounidense en 2019. A pesar que la política proteccionista de Estados Unidos continúa siendo un riesgo para la reducción de remesas, la aprobación del programa migratorio Estatus de Protección Temporal (TPS) hasta 2021 otorga confianza en que la dinámica se mantendrá estable en el corto plazo. Zumma considera que los flujos de remesas para el año 2020 pueden verse afectados por los efectos de la emergencia del COVID-19.

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. La última misión del FMI recomendó un ajuste fiscal de aproximadamente el 2% del PIB a lo largo de 2020, a fin de garantizar el cumplimiento de la Ley de Responsabilidad Fiscal (LFR) y reducir la deuda. En el actual contexto de pandemia global, el Gobierno podría hacer uso de más préstamos, con el objetivo de aminorar los efectos adversos del COVID-19. Lo anterior, podría situar la deuda soberana en niveles muy peligrosos. Por otra parte, la calificación de riesgo a escala global del país se ubica en B- (perspectiva Estable) y B3 (perspectiva Positiva) para las agencias de calificación S&P y Moody's, respectivamente; reflejando las fragilidades en el perfil crediticio de El Salvador en una situación con altas probabilidades de registrar una desaceleración económica.

ANÁLISIS DEL SECTOR

El crecimiento de la cartera de crédito, el fortalecimiento en las disponibilidades y en el portafolio de inversiones, la importante ampliación en la base de depósitos, el mayor fondeo con títulos de emisión propia y la menor utilización de créditos provistos por otras entidades financieras; han determinado de manera conjunta la evolución de la estructura financiera del sector en los últimos doce meses. Así, con base en las cifras publicadas por las instituciones, los activos registran un incremento anual del 8.0% en 2019, similar al promedio de países centroamericanos. Por otra parte, es importante considerar el impacto que puede tener la crisis por la pandemia del COVID-19 sobre el desempeño financiero del sector bancario.

Entre las amenazas y riesgos que podría enfrentar el sistema bancario como consecuencia de las medidas de emergencia por la pandemia se encuentran: la desaceleración en el ritmo de colocación de créditos; por un menor flujo de caja por el diferimiento de pagos de algunos agentes económicos; la posibilidad de retiros importantes de depósitos; así como dificultades para acceder a financiamiento por parte de corresponsales, debido a la estrechez de liquidez en los mercados.

La tendencia del crédito continuó reflejando un crecimiento sostenido, haciendo notar que la cartera ha reflejado incrementos anuales superiores al 4% en los últimos cinco años. El sector que mostró mayor dinamismo durante 2019 fue consumo con un crecimiento anual del 34.1%; seguido de construcción (33.8%) y vivienda (10.8%). Cabe mencionar el repunte relevante que ha tenido el sector construcción en los últimos dos años, acorde con el número de proyectos residenciales, espacios comerciales y corporativos. Es posible que dichos proyectos experimenten retrasos en sus tiempos de culminación debido a las restricciones de distanciamiento social y número de personas en el mismo lugar.

La calidad de cartera del sistema continuó con su desarrollo favorable. En ese contexto, el índice de créditos vencidos mejora a 1.8% desde 1.9% en el lapso de un año; mientras que la cobertura de reservas alcanza el 130.7% a diciembre de 2019. Es importante señalar que el volumen de refinanciamientos en la banca, considerando su inherente evolución a cartera vencida. Cabe mencionar el caso particular del sector agropecuario cuyo índice de refinanciados se ubica en 18.7% en 2019 (8.8% en 2015).

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

En términos de liquidez, la participación de los fondos disponibles e inversiones sobre el total de activos se ha incrementado anualmente, de forma conjunta, hasta un 29.8% (28.1% en 2018), en sintonía con la tendencia de las fuentes de fondeo. La cobertura del efectivo e instrumentos negociables sobre las operaciones a la vista (ahorro y corriente) se ubica en 70% a diciembre de 2019. De considerar los depósitos totales, este indicador se sitúa en 42% al cierre de 2019, reflejando la elevada liquidez del sistema. Ante el actual panorama retador, muchas instituciones están cautelando su gestión de tesorería con el objetivo de contar con recursos para atender demandas atípicas en el comportamiento de retiros de depósitos.

La solvencia de la banca se ubica en niveles elevados; permitiendo flexibilidad financiera, capacidad de crecimiento y respaldo hacia los activos improductivos. En línea con el crecimiento de activos observado en los últimos años y el pago de dividendos realizado por algunos bancos del sistema, los indicadores patrimoniales muestran una disminución en 2019; continuando con la tendencia decreciente de los últimos años. De esta manera, el índice regulatorio de adecuación de capital se ubicó en 15.5% al cierre de 2019 (16.1% en 2018), comparándose favorablemente con el promedio de otros mercados en la región.

El sector bancario registra una tendencia positiva en los indicadores de rentabilidad en los últimos 4 años. De esta manera, la banca cerró 2019 con una utilidad global de US\$196 millones, registrando un incremento anual de 17.6%, debido a la expansión en los ingresos financieros y el control en los gastos operacionales. Adicionalmente, el índice de eficiencia registra un desempeño estable en el periodo de análisis (57.5%); haciendo notar que dicho indicador podría desmejorar en los meses subsiguientes, en vista de un menor volumen de ingresos financieros en la banca.

El rendimiento de los activos productivos pasa a 9.8% desde 10.3% en el lapso de un año. Por otra parte, el costo del fondeo a diciembre de 2019 se mantiene constante respecto de 2018, ubicándose en 2.8%. En ese contexto, la banca ha disminuido levemente su spread de intermediación; denotando una estrategia que prioriza mantener la participación de mercado frente a otros competidores (bancos cooperativos, sociedades de ahorro y crédito, entre otros). Finalmente, dado que las medidas de emergencia a raíz de la pandemia del COVID-19 son muy recientes, no es posible cuantificar de momento sus efectos a mediano y largo plazo sobre las instituciones financieras. La calificadora se mantendrá vigilante sobre los impactos en el sector.

ANTECEDENTES GENERALES

El 28 de enero de 2020, el Consejo Directivo de la Superintendencia de Competencia aprobó la solicitud de concentración económica presentada por las sociedades Imperia Intercontinental Inc., Inversiones Imperia El Salvador, S.A. de C.V. y The Bank of Nova Scotia (BNS) - anterior accionista de SES-. Mientras que, el 31 de enero de 2020, BNS anunció la venta de sus operaciones de banca y seguros en El Salvador a Imperia Intercontinental Inc., principal accionista de Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. y Seguros e Inversiones, S.A. y su filial, Sisa Vida, S.A. Seguros de Personas. En ese contexto, el Banco se encuentra en un proceso de fusión, como unidad absorbida, sobre el cual Zumma Ratings estará dando seguimiento hasta que dicho proceso culmine.

Scotiabank El Salvador, S.A. tiene por objeto principal dedicarse a todos los negocios bancarios y financieros permitidos por las leyes de la República de El Salvador. El Banco y sus Subsidiarias, a partir de enero 2020, pasan a formar parte de Inversiones Imperia El Salvador, S.A. de C.V., Imperia Intercontinental Inc. e Inversiones Financieras Scotiabank El Salvador (accionista mayoritario).

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.

Por su parte, SES consolida las operaciones de cuatro subsidiarias.

Sociedad	Giro	Participación del banco	Inversión	Utilidades
Scotia Inversiones, S.A. de C.V.	Casa corredora de bolsa	99.99%	\$ 1,200.00	\$ (10.90)
Scotia Servcredit, S.A. de C.V.	Administración de tarjeta de crédito	99.99%	\$ 4,574.70	\$ 23.80
Scotia Leasing, S.A. de C.V.	Arrendamiento	99.99%	\$ 7,429.50	\$ 175.00
Scotia Soluciones Financieras, S.A.	Prestación de servicios financieros	99.99%	\$ 151.90	\$ (2.50)
			\$ 13,356.10	\$ 185.40

Fuente: Scotiabank El Salvador, S.A. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V.

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 2019, se emitió una opinión sin salvedad sobre los estados financieros del banco.

GOBIERNO CORPORATIVO

Zumma Ratings considera que las prácticas de gobierno corporativo de SES 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 diciembre 2019, en Junta General Ordinaria de Accionistas, se nombró una nueva Junta Directiva, nombramiento sujeto a la obtención de las autorizaciones regulatorias y cierre de la venta de las acciones propiedad de BNS a favor de Imperia Intercontinental Inc. Al 31 de enero de 2020, la nueva JD quedó estructurada de la siguiente forma:

Junta Directiva	
Presidente	Jose Eduardo Montenegro
Presidente Ejecutivo	José Rodrigo Dada
Secretario	Ferdinando Voto Lucia
Primer Director Propietario	Federico Antonio Nasser
Primer Director Suplente	Rafael Ernesto Barrientos
Segundo Director Suplente	Gerardo Emilio Kuri
Tercer Director Suplente	Roberto Antonio Serrano
Cuarto Director Suplente	Leobardo Juan González

La exposición en transacciones/préstamos a relacionados es baja (4.3% del capital y reservas de capital a diciembre 2019), sin comprometer la independencia de la administración.

GESTIÓN Y ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

SES cuenta con una adecuada gestión de riesgos. Las políticas de colocación, metodologías, herramientas de monitoreo y control de riesgos están alineadas con las de su anterior accionista, las cuales son más conservadoras que las observadas en el mercado local. La nueva administración del Banco buscará conservar las mejores prácticas de BNS, incorporando elementos clave de su gestión.

El banco cuenta con un Comité de Riesgos formalmente establecido, cuyas funciones están claramente delimitadas y definidas en el informe de gestión de riesgos elaborado por SES. Así mismo, durante las múltiples sesiones anuales que se llevan a cabo, se abordan temas relevantes de gestión y mitigación, para todos los tipos de riesgos que asume la entidad.

Por otra parte, las relaciones entre operaciones activas y pasivas en moneda extranjera se ubican en un bajo 0.01% al 31 de diciembre de 2019.

ANÁLISIS DE RIESGO

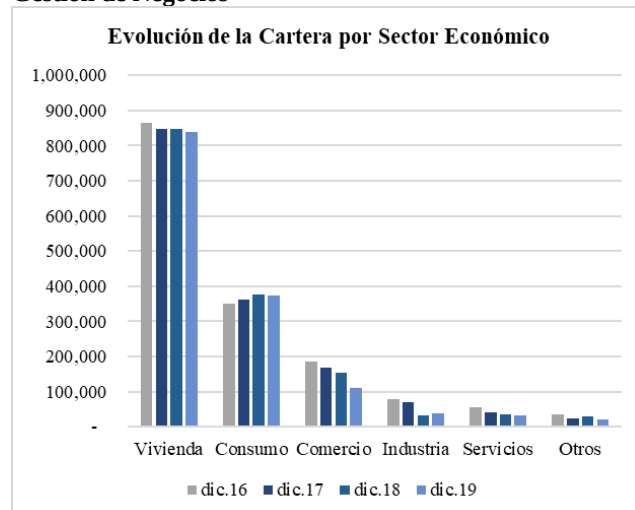
Al 31 de diciembre de 2019, SES se ubica como una de las principales instituciones financieras del país, registrando una participación de mercado en términos de activos, préstamos y depósitos de 10.9%, 10.8% y 11.1%, respectivamente; posicionándose como el cuarto por volumen de activos, préstamos, y depósitos.

Al cierre de 2019, SES presenta un crecimiento en activos totales de 8.8%, determinado por una mayor posición de liquidez del Banco, vinculado a la mayor captación de depósitos, ampliación en el monto de préstamos recibidos y emisiones en el mercado de capitales.

El crecimiento en las disponibilidades, consecuencia de una mayor captación de depósitos a plazo, la contratación de préstamos con instituciones financieras y un mayor volumen de emisiones, compensó la contracción de la cartera de préstamos (-4.3%) y del portafolio de inversiones (-16%).

Canalizado en la experiencia con que cuenta la alta administración, en sintonía con su nueva casa matriz, SES orientará su visión estratégica a una mayor expansión y diversificación de sus negocios. Zumma Ratings considera que, en una economía con bajos indicadores de crecimiento, lograr expandir la cartera de créditos del Banco constituye un desafío relevante; dadas las condiciones de incertidumbre por las medidas de aislamiento social, es prematuro estimar el impacto en la generación de negocios.

Gestión de Negocios



Fuente: Scotiabank El Salvador, S.A. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V.

La cartera de préstamos de Scotiabank presenta una contracción anual del 4.3%, tendencia observada durante los últimos tres años. Dicha contracción se explica por el desempeño en los sectores Comercio, Servicios y Adquisición de Vivienda, principalmente (Ver Gráfico Evolución de Préstamos por Sector Económico). La dinámica descrita está vinculada a la posición conservadora y disminución en el apetito de riesgo por parte de BNS, en vista del desempeño del soberano.

Por estructura, la cartera de Scotiabank se concentra en banca de personas (85.7% al cierre de 2019), principalmente en créditos hipotecarios; no obstante, su modelo de negocio también se extiende a financiar al segmento empresarial, principalmente operaciones de comercio e industria. Al 31 de diciembre de 2019, vivienda representa el 59.3% del total de cartera, siguiendo en ese orden consumo (26.3%) y comercio (7.7%). SES ostenta el liderazgo en cuanto a participación de mercado en el segmento hipotecario, con un 33.2% del total de créditos de viviendas del sistema. Uno de los principales desafíos para 2020 por parte de SES es ampliar los volúmenes de cartera, tomando en consideración la visión estratégica de

su nuevo grupo accionario y el entorno desafiante en la economía local.

Activos y Calidad de Activos

SES registra una calidad de cartera moderada y por debajo del promedio de sus pares de negocio y del sistema, haciendo notar que se distingue una mejora gradual en el indicador de mora en los últimos tres ejercicios. Al 31 de diciembre de 2019, la proporción de cartera vencida se ubica en 3.0% disminuyendo desde 3.3% en 2018 (1.8% promedio del sector). De incorporar el volumen de refinanciados, la participación conjunta con los vencidos pasa a 9.2%, menor al 10.5% de 2018, aunque también por encima del promedio de del sistema (5.8%), reflejando un volumen importante de cartera vinculada a activos de baja productividad. (ver Tabla: Indicadores de Calidad de Cartera).

INDICADORES DE CALIDAD DE CARTERA	díc-16	díc-17	díc-18	díc-19	SISTEMA	TOP 5
Préstamos Vencidos	3.6%	3.4%	3.3%	3.0%	1.8%	1.6%
Vencidos + Refinanciados	10.3%	10.4%	10.5%	9.2%	5.8%	5.1%
Reservas / Vencidos	98.0%	101.0%	101.0%	101.0%	130.7%	138.2%
Reservas / Vencidos+Refinanciados	34.0%	33.3%	31.4%	32.6%	39.7%	42.4%
Activos inmovilizados	2.7%	2.0%	0.9%	1.0%	-1.7%	-2.7%

Fuente: Scotiabank El Salvador, S.A. y SSF. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V.

En términos de reservas, estas cubren la cartera vencida en 101.0%, nivel que se ha mantenido constante en los últimos 2 años y que compara por debajo del promedio del sistema (130.7%). Al incorporar la cartera refinanciada, esta cobertura se reduce hasta 32.6%. Como factor relevante, SES cuenta con una elevada proporción de créditos con garantía hipotecaria; lo cual mitiga en cierta medida el riesgo crediticio proveniente de los refinanciamientos de cartera. A diciembre 2019, el monto por garantías hipotecarias con que cuenta el banco cubre el 97.8% de la cartera de créditos bruta.

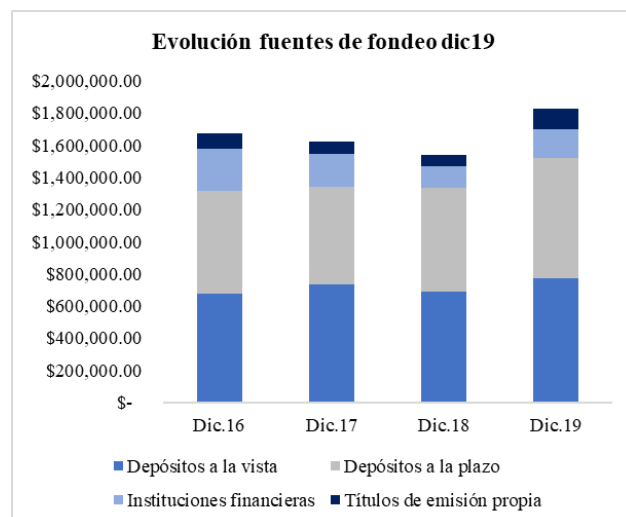
La ausencia de concentraciones individuales relevantes en préstamos en virtud de las características de su enfoque de negocios es uno de los aspectos favorables, ya que los 10 mayores deudores representan un bajo 3.3% del total de cartera, clasificados todos en la más alta categoría de riesgo individual.

Zumma Ratings valora las graduales mejoras en los distintos indicadores que miden la sanidad de los activos, en línea con el seguimiento a iniciativas para el control de la mora y al de operaciones sujetas a refinanciamientos y reestructuraciones. En perspectiva, se prevé que los indicadores de calidad de cartera de SES podrían experimentar una sensibilización, debido al actual contexto adverso en la economía.

Fuentes de Fondo y Liquidez

El fondeo de SES presenta una estructura balanceada entre depósitos a la vista (41.4% de los pasivos totales) y depósitos a plazo (40.4%), complementada con líneas de crédito de instituciones financieras extranjeras (9.5%) y con títulos de emisión propia (7.0%). La evolución de los pasivos financieros respecto de diciembre 2018 ha estado determinada por la mayor captación de depósitos a plazo y en cuenta corriente, la emisión de títulos propios y la ampliación de los préstamos recibidos de bancos extranjeros (ver gráfico Evolución Fuentes de Fondo). Como hecho relevante, en agosto 2019 se colocó la emisión de títulos CISCOTIA17, la

cual tiene un monto autorizado de US\$150 millones. A la fecha, se han colocado US\$60 millones de dicha emisión.



Fuente: Scotiabank El Salvador, S.A. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V.

Por su parte, la mayor captación de depósitos a plazo derivó en un incremento en la concentración de los mayores 10 depositantes, representando el 17.5% del total de los depósitos a diciembre 2019, exponiendo moderadamente al Banco ante el retiro de cualquiera de éstos.

En términos de liquidez, Scotiabank gestiona adecuadamente este riesgo. Al 31 de diciembre de 2019, la participación conjunta de disponibilidades e inversiones sobre el total de activos en la estructura del balance se ubica en 31.6%, exhibiendo un aumento con respecto a 2018 (22.0%). La cobertura del efectivo e inversiones de fácil liquidación sobre las operaciones a la vista se ubica en 86.5%, relación que pasa a 43.8% de incorporar en la medición el total de depósitos.

Como hecho relevante, el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador (CN-BCR) aprobó una norma técnica para que las instituciones financieras reguladas, puedan reducir temporalmente los porcentajes de constitución de la Reserva de Liquidez con el objetivo de inyectar liquidez en el sistema.

El portafolio de inversiones se compone fundamentalmente de Letras y Certificados del Tesoro Público de El Salvador (LETES/CETES), las cuales representan el 80% del portafolio total. El 20% restante corresponde a instrumentos del Fideicomiso Ambiental para la Conservación del Bosque Cafetalero (FICAFE). Se señala la exposición del banco al riesgo derivado de concentración de títulos gubernamentales y el efecto inherente proveniente de las limitaciones fiscales que refleja el soberano. No obstante, el portafolio de inversiones representa únicamente 2.2% de los activos totales. SES ha mejorado gradualmente su posición de calce entre activos y pasivos financieros. Así, al 31 de diciembre de 2019, el Banco registra descalce en la ventana de tiempo de 90 a 180 días. La emisión de valores a largo plazo, así como la acumulación de disponibilidades, en línea con la captación de depósitos, derivó en la reducción del descalce.

Solvencia

Al cierre de 2019, SES presentó una posición patrimonial sólida, que le brinda flexibilidad financiera (capacidad de

absorción de pérdidas) y capacidad de expansión. Sin embargo, los indicadores patrimoniales se han contraído en el transcurso de 2019, consecuencia de la distribución de dividendos, realizada en dos ocasiones en el primer semestre de 2019. En ese contexto, el Banco registra un indicador patrimonio / activos de 11.8% (17.8% en diciembre 2018) y el indicador de suficiencia patrimonial se situó en 17.1% (23.2% en 2018). Pese a la reducción, ambos indicadores son superiores a la media del sistema (Sistema: 11.5% y 15.5%, respectivamente).

En febrero de 2019, el Banco repartió dividendos a casa matriz por el monto de US\$85 millones y, en mayo de 2019, un segundo pago de dividendos por US\$ 25 millones. Zumma anticipa que los indicadores patrimoniales se contraerán durante 2020, siempre conservando niveles adecuados y en línea con el promedio del sistema.

Análisis de Resultados

El desempeño financiero de SES es moderado, con indicadores de rentabilidad, eficiencia y márgenes menores a los observados en un año atrás y que comparan desfavorablemente con el promedio de sus pares y del sistema (Ver Tabla Indicadores de Desempeño Financiero). Al cierre de diciembre 2019, la menor generación de ingresos operativos (derivada de la continua contracción de la cartera

de préstamos) y una estructura de fondeo más costosa (depósitos a plazo + préstamos de instituciones financieras) han resultado en menores márgenes, tanto financiero como de operaciones. En ese contexto, Scotiabank cerró 2019 con una utilidad neta de US\$14.3 millones (US\$22.1 millones en 2018).

INDICADORES DE DESEMPEÑO FINANCIERO					
SES					
	Dic.16	Dic.17	Dic.18	Dic.19	SECTOR
ROAE	5.5%	6.5%	6.6%	4.8%	8.9%
ROAA	0.8%	1.0%	1.1%	0.7%	1.1%
Gastos operativos / Total					
activos	3.3%	3.5%	3.7%	3.1%	3.3%
Eficiencia operativa	59.7%	58.9%	61.4%	65.8%	57.5%

Fuente: Scotiabank El Salvador, S.A. y SSF. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V

Por otro lado, pese a la reducción en los gastos operativos, la mayor contracción del margen financiero impactó el indicador de eficiencia. Al 31 de diciembre de 2019, el Banco presenta menores niveles de eficiencia que en 2018, ubicándose en 65.8% (61.4% en diciembre 2018).

Zumma Ratings anticipa que los niveles de eficiencia de SES podrían sensibilizarse en el primer semestre de 2020, debido a los efectos adversos del COVID-19 sobre los flujos financieros del Banco y del sector en general.

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

	DIC.16		DIC.17		DIC.18		DIC.19	
		%		%		%		%
ACTIVOS								
Caja Bancos	364,117	18%	390,033	20%	373,435	19%	618,612	29%
Inversiones Financieras	67,065	3.3%	59,463	3.0%	55,922	2.9%	47,139	2.2%
Reportos y otras operaciones bursátiles		0%		0%		0%	2,000	0%
Valores negociables	62,796	3%	55,718	3%	52,468	3%	45,139	2%
Valores no negociables	4,269	0%	3,745	0%	3,453	0%		0%
Préstamos Brutos	1,576,771	78%	1,518,494	76%	1,481,238	76%	1,418,038	67%
Vigentes	1,414,433	70%	1,360,258	68%	1,325,470	68%	1,287,242	61%
Reestructurados	106,086	5%	106,036	5%	107,273	6%	88,530	4%
Vencidos	56,252	3%	52,200	3%	48,495	3%	42,266	2%
Menos:								
Reserva de saneamiento	55,128	3%	52,722	3%	48,982	3%	42,689	2%
Préstamos Netos de reservas	1,521,643	75%	1,465,772	74%	1,432,256	74%	1,375,349	65%
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	7,190	0%	7,073	0%	3,495	0%	2,842	0%
Inversiones Accionarias	3,443	0%	3,673	0%	3,839	0%	3,994	0%
Activo fijo neto	37,642	2%	36,481	2%	36,715	2%	33,164	2%
Otros activos	24,552	1%	31,300	2%	32,086	2%	27,782	1%
TOTAL ACTIVOS	2,025,652	100%	1,993,796	100%	1,937,747	100%	2,108,884	100%
PASIVOS								
Depósitos								
Depósitos en cuenta corriente	275,798	14%	321,935	16%	273,881	14%	339,125	16%
Depósitos de ahorro	402,050	20%	414,443	21%	416,104	21%	430,367	20%
Depósitos a la vista	677,848	33%	736,378	37%	689,985	36%	769,491	36%
Cuentas a Plazo	638,154	32%	604,414	30%	647,195	33%	751,650	36%
Depósitos a plazo	638,154	32%	604,414	30%	647,195	33%	751,650	36%
Total de depósitos	1,316,001	65%	1,340,792	67%	1,337,180	69%	1,521,142	72%
BANDESAL	681	0%	374	0%	248	0%	148	0%
Préstamos de otros Bancos	261,237	13%	202,372	10%	130,633	7%	176,708	8%
Títulos de Emisión Propia	99,251	5%	80,773	4%	70,655	4%	130,815	6%
Otros pasivos de Intermediación	5,187	0%	6,645	0%	7,418	0%	5,643	0%
Otros pasivos	40,872	2%	40,142	2%	46,853	2%	25,747	1%
TOTAL PASIVO	1,723,229	85%	1,671,099	84%	1,592,987	82%	1,860,201	88%
PATRIMONIO NETO								
Capital Social	114,131	6%	114,131	6%	114,131	6%	114,131	5%
Reservas y resultados acumulados	172,267	9%	188,195	9%	208,525	11%	120,295	6%
Utilidad neta	16,024	1%	20,370	1%	22,104	1%	14,257	1%
TOTAL PATRIMONIO NETO	302,422	15%	322,696	16%	344,760	18%	248,683	12%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,025,652	100%	1,993,796	100%	1,937,747	100%	2,108,884	100%

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

	DIC.16	%	DIC.17	%	DIC.18	%	DIC.19	%
Ingresos de Operación	160,767	100%	164,862	100%	164,098	100%	158,680	100%
Ingresos de préstamos	133,593	83%	133,504	81%	129,257	78%	126,362	80%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	10,055	6%	10,871	7%	10,731	7%	10,352	7%
Intereses y otros ingresos de inversiones	3,677	2%	2,901	2%	3,617	2%	2,992	2%
Reportos y operaciones bursátiles	52	0%	1	0%	157	0%	182	0%
Intereses sobre depósitos	1,071	1%	2,598	2%	6,035	4%	9,089	6%
Operaciones en M.E.	252	0%	271	0%	256	0%	371	0%
Otros servicios y contingencias	12,068	8%	14,717	9%	14,045	9%	9,333	6%
Costos de Operación	47,160	29%	46,545	28%	48,617	29%	58,110	37%
Intereses y otros costos de depósitos	30,133	19%	28,636	17%	31,351	19%	35,837	23%
Intereses sobre emisión de obligaciones	5,051	3%	4,368	3%	6,350	4%	4,778	3%
Intereses sobre préstamos	5,606	3%	7,465	5%	4,031	2%	10,568	7%
Pérdida en venta de títulos valores	17	0%		0%		0%		0%
Operaciones en M.E.	15	0%	7	0%	12	0%	8	0%
Otros servicios más contingencias	6,338	4%	6,070	4%	6,874	4%	6,920	4%
UTILIDAD FINANCIERA	113,607	71%	118,317	72%	115,481	70%	100,570	63%
GASTOS OPERATIVOS	92,350	57%	93,270	57%	89,987	55%	85,125	54%
Personal	30,548	19%	32,570	20%	32,523	20%	31,504	20%
Generales	33,673	21%	33,465	20%	34,323	21%	30,503	19%
Depreciación y amortización	3,621	2%	3,621	2%	4,062	2%	4,148	3%
Reservas de saneamiento	24,508	15%	23,615	14%	19,079	12%	18,971	12%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	21,257	13%	25,047	15%	25,494	15%	15,445	10%
Otros Ingresos y Gastos no operacionales	5,241	3%	6,247	4%	9,059	5%	6,057	4%
UTILIDAD(PERD.)ANTES IMP.	26,498	16%	31,294	19%	34,553	21.0%	21,503	13.6%
Impuesto sobre la renta	10,474	7%	10,924	7%	12,449	8%	7,245	5%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	16,024	10%	20,370	12%	22,104	13%	14,257	9%

INDICADORES FINANCIEROS	DIC.16	DIC.17	DIC.18	DIC.19
Capital				
Pasivo / Patrimonio	5.7	5.2	4.6	7.5
Pasivo / Activo	0.9	0.8	0.8	0.9
Patrimonio / Préstamos brutos	19.2%	21.3%	23.3%	17.5%
Patrimonio/ Vencidos	538%	618%	711%	588%
Vencidos / Patrimonio y Rva. saneamiento	15.7%	13.9%	12.3%	14.5%
Patrimonio / Activos	14.9%	16.2%	17.8%	11.8%
Coefficiente patrimonial	19.5%	22.1%	23.2%	17.1%
Liquidez				
Caja + val. Neg./ Dep. a la vista	63.0%	60.5%	61.7%	86.5%
Caja + val. Neg./ Dep. totales	32.4%	33.2%	31.9%	43.8%
Caja + val. Neg./ Activo total	21.1%	22.4%	22.0%	31.5%
Préstamos netos/ Dep. totales	1.16	1.09	1.07	0.90
Rentabilidad				
ROAE	5.5%	6.5%	6.6%	4.8%
ROAA	0.8%	1.0%	1.1%	0.7%
Margen financiero neto	70.7%	71.8%	70.4%	63.4%
Utilidad neta / Ingresos financieros	10.0%	12.4%	13.5%	9.0%
Gastos operativos / Total activos	3.3%	3.5%	3.7%	3.1%
Componente extraordinario en utilidades	32.7%	30.7%	41.0%	42.5%
Rendimiento de Activos	8.5%	8.8%	8.7%	8.9%
Costo de la deuda	2.4%	2.5%	2.7%	2.8%
Margen de operaciones	6.0%	6.3%	6.0%	6.1%
Eficiencia operativa	59.7%	58.9%	61.4%	65.8%
Calidad de activos				
Vencidos / Préstamos brutos	3.6%	3.4%	3.3%	3.0%
Reservas / Vencidos	98.0%	101.0%	101.0%	101.0%
Préstamos Brutos / Activos	77.8%	76.2%	76.4%	67.2%
Activos inmovilizados	2.7%	2.0%	0.9%	1.0%
Vencidos + Reestruc. / Préstamos brutos	10.3%	10.4%	10.5%	9.2%
Reservas / Vencidos+Reestructurados	34.0%	33.3%	31.4%	32.6%
Otros indicadores				
Ingresos de intermediación	138,341	139,002	138,909	138,442
Costos de intermediación	40,808	40,469	41,732	51,183
Utilidad actividades de intermediación	97,533	98,534	97,177	87,259

MONTO Y SALDO DE LAS EMISIONES VIGENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 (US\$Miles)						
DENOMINACIÓN	MONTO AUTORIZADO	MONTO VIGENTE	FECHA COLOCACIÓN	TASA	PLAZO	GARANTÍA
CISCOTIA 15	\$ 100,000	\$ 35,436	jul-13	5.00%	7 años	Créditos categoría "A"
CISCOTIA 16	\$ 100,000	\$ 35,219	feb-15	5.80%	6 años	Créditos categoría "A"
CISCOTIA 17	\$ 60,000	\$ 60,160	ago-19	5.80%	5 años	Créditos categoría "A"
Total	\$ 200,000	\$ 130,815				

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.