

BANCO CUSCATLÁN DE EL SALVADOR, S.A.

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 20 de octubre 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.
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	AAA.sv	AAA.sv	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
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-1.sv	N-1.sv	Acciones que representan una excelente combinación de solvencia y estabilidad en la rentabilidad del emisor y volatilidad de sus retornos.
Perspectiva	Estable	Estable	

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

-----MM US\$ al 30.06.20-----			
ROAA: 0.8%	ROAE: 6.4%	Activos: 1,736.6	
Ingresos: 80.5	Utilidad: 8.8	Patrimonio: 194.2	

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), ↑EAA+ (9.03.20), Emisiones con plazo menor a un año N-1 (25.07.01), Acciones N-2 (25.07.01), ↑Acciones N-1 (9.03.20), CICUSCA\$01 AA (06.10.16), ↑AA+ (27.10.17); CICUSCA\$01 AA- (06.10.16), ↑AA (27.10.17), ↑AAA (9.03.20).

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2017, 2018 y 2019; los estados financieros no auditados al 30 de junio de 2019 y 2020; 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. (en adelante Banco Cuscatlán o el Banco) en EAA+.sv, así como la de sus instrumentos, con base en la evaluación efectuada al 30 de junio de 2020.

En las clasificaciones se ha valorado: (i) el adecuado desempeño financiero en la generación de utilidades; (ii) la disposición y capacidad de su principal accionista para brindar soporte; (iii) el fondeo diversificado y (iv) la buena posición de liquidez. Por otra parte, la calificación de la entidad también considera (i) el incremento en la proporción de préstamos refinanciados / reprogramados sobre el total de cartera crediticia, dinámica que obedece a clientes afectados por la contingencia sanitaria. La clasificación también incorpora el proceso de fusión por el que atraviesa el Banco (con Banco Cuscatlán SV, S.A., antes Scotiabank El Salvador, S.A.), como unidad absorbente, sobre el cuál Zumma Ratings estará dando seguimiento hasta que dicho proceso culmine. Un entorno de contracción en la actividad económica y la actual coyuntura producto de 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, así

como en la capacidad de pago de los deudores de Banco Cuscatlán. La perspectiva de la calificación es Estable.

Hecho de importancia para el sistema financiero: Las normas temporales emitidas por el Banco Central de Reserva incorporan medidas de diferimiento de pagos para los casos afectados por el brote del COVID-19, conllevando a que la banca suspenda temporalmente el registro de créditos vencidos. En la práctica, la calidad de las carteras crediticias del sector se ha visto afectada, esperándose un impacto en los resultados del presente año y períodos subsecuentes (acorde al efecto en cada institución financiera). Al respecto, Zumma Ratings mantiene un seguimiento permanente sobre la cuantificación del deterioro esperado y los efectos en términos de desempeño financiero (calidad de activos, solvencia y resultados de la banca – esto último por el volumen de reservas que sería necesario constituir). La capacidad de absorción de las provisiones requeridas dependerá en gran medida del plazo en que éstas deban constituirse; siendo la fortaleza y flexibilidad financiera de cada entidad lo que determine la necesidad de potenciales capitalizaciones.

Banco en proceso de fusión con otro participante del mercado local: 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). 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 y Seguros e Inversiones, S.A. y su filial, Sisa Vida, S.A. Seguros de Personas. Los Bancos se encuentran en procedimientos internos para acoplar sus procesos, sistemas y estructura organizativa; se prevé que este proceso podría culminar antes que finalice el presente año.

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, incursiona 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 recientemente 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. A la fecha de este análisis, Banco Cuscatlán refleja sinergias con la entidad que será absorbida, principalmente en términos de operaciones bancarias conjuntas para sus clientes.

Desempeño financiero en línea con el sistema: Al 30 de junio de 2020, el Banco cerró con una utilidad neta de US\$8.8 millones (US\$7.7 millones en 2019). Esta variación estuvo determinada por los menores costos financieros (otros servicios y contingencias); así como por la disminución en reservas obligatorias de saneamiento. Por otra parte, en el análisis se señala la disminución en los ingresos operativos, producto de las menores comisiones; la expansión en el gasto de reservas voluntarias y el menor aporte de los otros ingresos no operacionales (recuperación de préstamos castigados).

El retorno promedio sobre activos y patrimonio, se ubican en 0.8% y 6.4%, respectivamente a junio de 2020 (1.0% y 6.3% en junio 2019). Por su parte, el margen financiero pasó a 74.9% desde 75.0% en el lapso de doce meses, reflejando una relativa estabilidad. A juicio de Zumma Ratings, el Banco podría aumentar su gasto de reservas en función de los impactos que muestre su cartera en términos de vencidos; sensibilizando sus resultados. Adicionalmente, los ingresos podrían verse estancados en 2020 y 2021 por la menor dinámica económica.

Notable incremento en la proporción de créditos refinanciados / reprogramados: Cabe precisar, que dicho aumento obedece a los créditos que han sido reestructurados / reprogramados por el Banco como medida de arreglo para afectaciones directas del COVID-19. Así, la participación de estos créditos en la cartera total pasa a 29.0% desde 3.3% en el lapso de doce meses. Adicionalmente, la Entidad otorgó el beneficio del diferimiento de cuotas a un 27% de su cartera, por un plazo de hasta tres meses; finalizando dicho plazo en junio.

La entidad retomó la gestión de cobros para los créditos afectados desde el inicio de la reapertura económica (julio). El constante seguimiento a las operaciones reprogramadas y el grado de recuperación de la cartera será un aspecto clave en la gestión de los activos de riesgo del Banco.

Por su parte, el indicador de mora se ubicó en 1.6% (2.3% en junio 2019), destacando el efecto de la suspensión de días de vencido de la cartera; esto último en sintonía a la normativa regulatoria emitida a inicios de la emergencia sanitaria. Se destaca que el Banco ha realizado provisiones voluntarias para anticipar potenciales deterioros; haciendo notar que la cobertura de reservas cerró en 137.1% al primer semestre de 2020 (185.9% en agosto de 2020). En los primeros meses de 2021, se podría tener un panorama con mayor certeza sobre los impactos de la actual crisis y si el volumen de provisiones será suficiente o no.

Nivel de solvencia influenciada por pago de dividendos e inyección de capital: Banco Cuscatlán exhibe una solvencia patrimonial menor a períodos previos, aunque suficiente para el tamaño de su operación. La menor posición de solvencia es explicada por la distribución de dividendos a su principal accionista en el primer trimestre de 2020. En ese contexto, el indicador patrimonio/activos pasó desde 15.5% a 11.2% en el lapso de doce meses; mientras que el indicador de adecuación de capital se ubicó en 13.4% (14.6% promedio del sistema). Recientemente, el Banco recibió una inyección de capital por US\$13 millones, incrementando su índice de adecuación de capital a 15.2% en septiembre 2020.

Fondeo Diversificado: Al cierre del primer semestre de 2020, la estructura de fondeo del Banco se fundamenta en depósitos de clientes; destacando la relevante participación de las operaciones a la vista y en cuenta de ahorro (59.7% de los pasivos totales del Banco) siguiendo en ese orden las operaciones a plazo (20.4%), el financiamiento estructurado (7.9%), los préstamos de otros bancos (4.6%) y títulos de emisión propia (3.9%). Cabe señalar que el apalancamiento del Banco incrementó en el tercer trimestre de 2019, acorde con la ampliación del financiamiento estructurado de la entidad.

Buena posición de liquidez: La mayor 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 29.4% de los activos y cubren el 41.3% de los depósitos totales al cierre del primer semestre de 2020. Por su parte, Banco Cuscatlán registra un adecuado calce de plazos entre sus activos y pasivos financieros; destacando que el producto de tarjeta de crédito aporta favorablemente en la maduración de la cartera. Un factor positivo en el análisis es la atomizada base de depósitos en virtud de la importante participación de operaciones a la vista y la ausencia de concentraciones individuales relevantes en depositantes. En ese contexto, los 10 principales depositantes representaron el 7.9% de los depósitos totales a junio 2020.

Apropiada participación de mercado: Banco Cuscatlán es uno de los bancos de mayor tamaño del sistema financiero local. En términos de participación de mercado, este se ubica en la quinta posición por volumen de activos (8.7%), préstamos otorgados (8.5%), depósitos del público (8.5%) y el tercero en términos de utilidades (11.6%). No obstante, la participación de mercado del banco incrementará una vez culmine el proceso de fusión con Banco Cuscatlán SV, S.A. (antes Scotiabank El Salvador, S.A.).

Durante el primer semestre de 2020, la cartera del Banco registró un crecimiento del 3.2%; haciendo notar la desaceleración en el ritmo de expansión de los préstamos por cobrar, en línea con el desempeño económico de El Salvador. Por su parte, el sector consumo predomina en el total de la cartera (45% a junio de 2020); sin embargo, se señala

la disminución gradual de este segmento en sintonía con la | estrategia del Banco.

Fortalezas

1. Disposición y capacidad de su casa matriz para brindar soporte.
2. Adecuada generación de utilidades.
3. Buena posición de liquidez.
4. Fondeo diversificado.

Debilidades

1. Incremento en la proporción de créditos reprogramados y su potencial desplazamiento a créditos vencidos.

Oportunidades

1. Desarrollo de nuevos productos y servicios.
2. Mayores oportunidades de negocio y optimización del gasto, vinculado a la fusión.

Amenazas

1. Deterioro en la cartera crediticia por COVID-19 superior a la pérdida esperada por el Banco.
2. Contracción en la actividad económica.

ENTORNO ECONÓMICO

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

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

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

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

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

Al 31 de julio de 2020, las remesas totalizaron US\$3,076 millones de forma acumulada, reflejando una disminución interanual del 4.7%. Esta variación negativa está asociada con la menor actividad económica que registró Estados Unidos por la crisis sanitaria. Sin embargo, en los meses de junio y julio, las remesas reflejaron una recuperación en sintonía con la apertura de la economía norteamericana y las mejoras en las tasas de desempleo. Zumma considera que los flujos de remesas para el año 2020 pueden verse

sensibilizados por los efectos de la pandemia del COVID-19.

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

ANÁLISIS DEL SECTOR

La relevante expansión en las inversiones financieras; el modesto crecimiento en la cartera crediticia por el brote del COVID-19; el fortalecimiento de las reservas de saneamiento; la dinámica favorable en el desempeño de los depósitos; la cancelación del financiamiento estructurado; así como la adquisición de préstamos con proveedores internacionales han determinado de manera conjunta la evolución de la estructura financiera del sector en los últimos seis meses. 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. Cabe resaltar que recientemente, el regulador ha emitido normativas temporales que extienden la vigencia de las siguientes medidas: i) el diferimiento en el pago de créditos para los agentes afectados por la contingencia sanitaria; ii) los incentivos para la colocación de créditos a sectores productivos y iii) el menor requerimiento de reserva de liquidez.

Entre las amenazas y riesgos que podría enfrentar el sistema bancario como consecuencia de la emergencia por la pandemia se encuentran: la desaceleración en el ritmo de colocación de créditos; el potencial deterioro en la calidad crediticia de la cartera (en razón del mayor índice de desempleo y menor actividad económica); así como dificultades para acceder a financiamiento por parte de corresponsales, debido a la volatilidad en los mercados globales.

El crédito registró una desaceleración durante el primer semestre de 2020 acorde con el cierre de la economía salvadoreña. En ese contexto, el crédito creció un modesto 2.3%, los sectores con mayor crecimiento fueron comercio e industria manufacturera, con tasas de expansión del 7.8% y 5.7%, respectivamente, en los primeros seis meses del 2020. Por otra parte, los sectores con mayor contracción en el saldo de cartera fueron el sector agropecuario (3.9%) y consumo (0.4%). Cabe mencionar que, el bajo ritmo de colocación obedece a una combinación de cautela por parte de la banca por el entorno de incertidumbre sobre el desempeño de algunos sectores y una menor demanda de créditos de personas y empresas para nuevos proyectos. En el contexto de la reciente reapertura económica, se espera que la dinámica de colocación de créditos se recupere, aunque a niveles inferiores a los registrados en periodos anteriores.

La calidad de cartera del sistema mantiene un desarrollo favorable. Sin embargo, las normas temporales emitidas por el Banco Central de Reserva que avalan medidas de alivio para la población, entre ellas el diferimiento en el pago de cuotas de créditos, la suspensión del conteo de días de vencimiento para casos específicos y el no cambio de la categoría de riesgo para casos afectados por el brote del COVID-19, han determinado hasta la fecha la evolución del índice la mora. No obstante, se valora como positivo el incremento en reservas de saneamiento del sector, realizado por la mayoría de bancos de la plaza como medida precautoria ante el potencial deterioro de la cartera. En ese contexto, el índice de créditos vencidos a junio de 2020 mejora a 1.6% desde 1.8% en el lapso de doce meses; mientras que la cobertura de reservas alcanza el 161.6% al cierre del primer semestre de 2020 (131.4% en junio de 2019). Es importante señalar que el volumen de refinanciamientos en la banca, considerando su potencial evolución a cartera vencida mantiene un crecimiento interanual del 5.5%. La cuantificación de las potenciales pérdidas por efectos de la pandemia, se convierte en uno de los aspectos clave en la tendencia de la calidad de activos, solvencia y resultados de la banca. La capacidad de absorción de las provisiones requeridas dependerá en gran medida del plazo en que éstas deban constituirse; siendo la fortaleza y flexibilidad financiera de cada entidad lo que determine la necesidad de potenciales capitalizaciones.

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

En términos de liquidez, la participación conjunta de las disponibles e inversiones sobre el total de activos registra un crecimiento interanual del 30.7% (28.4% en junio de 2019), en sintonía con la tendencia de las fuentes de fondeo, el menor ritmo de colocación de nuevos préstamos; así como la compra de deuda pública de corto plazo. La cobertura del efectivo e instrumentos negociables sobre las operaciones a la vista (ahorro y corriente) se ubica en 68% a junio de 2020. De considerar los depósitos totales, este indicador se sitúa en 42%, reflejando la elevada cobertura. A la fecha del presente informe, dados los excedentes de liquidez en la banca, muchas instituciones están ajustando las tasas pasivas de interés. Se señala la norma temporal aprobada en septiembre 2020, que le permite a la banca mantener los menores coeficientes para el cálculo del requerimiento de la reserva de liquidez vigente hasta marzo de 2021.

El sector bancario registra una disminución en los indicadores de rentabilidad al cierre del primer semestre de 2020. De esta manera, la banca cerró con una utilidad global de US\$76 millones, reflejando una contracción interanual del 24.8%, equivalente en términos monetarios a US\$25 millones. Lo anterior se explica principalmente por el mayor gasto en reservas de saneamiento y un menor volumen de utilidad financiera. Esto último está vinculado

con el efecto conjunto de menores ingresos en otros servicios y comisiones, así como un mayor costo en los costos por depósitos (por el mayor volumen de éstos). Adicionalmente, el índice de eficiencia registra una ligera desmejora en el periodo de análisis, ubicándose en 57.4% al cierre de junio de 2020 (55.8% en 2019).

ANTECEDENTES GENERALES

Banco Cuscatlán de El Salvador S.A es una entidad financiera salvadoreña, enfocada actualmente al financiamiento de personas y, en menor medida, empresas. 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	-\$	1.00
Tarjetas de oro, S.A. de C.V.	Servicio de tarjetas de crédito	99.99%	\$ 571.50	-\$	0.60
Valores Cuscatlán, S.A. de C.V.	Puesto de bolsa	99.99%	\$ 1,254.20	\$	7.10
Leasing Cuscatlán, S.A. de C.V.	Arrendamiento de activos	99.99%	\$ 552.90	-\$	6.40
Remesas Familiares Cuscatlán, S.A. de C.V.	Remesas del exterior	99.99%	\$ 827.90	-\$	8.90
			\$ 3,217.90	-\$	9.80

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

Como 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). 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 absorbente, reflejando sinergias entre ambas entidades, principalmente en operaciones bancarias conjuntas para sus clientes. Adicionalmente, los Bancos se encuentran en procedimientos internos para acoplar sus procesos, sistemas y estructura organizativa; se prevé que este proceso podría culminar antes que finalice el presente año.

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

GOBIERNO CORPORATIVO

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 y una Alta Administración quienes son los responsables primarios de la gestión de los negocios.

Junta Directiva	
Director Presidente	Jose Eduardo Montenegro
Director Vicepresidente	Roberto Antonio Serrano
Director Secretario	Ferdinando Voto Lucia
Primer Director	Federico Antonio Nasser
Segundo Director	Rafael Ernesto Barrientos
Tercer Director	José Gerardo Corrales
Primer Director Suplente	Flor de María Serrano
Segundo Director Suplente	Álvaro Gustavo Benítez
Tercer Director Suplente	Carlos Ernesto Molina
Cuarto Director Suplente	Leobardo Juan González
Quinto Director Suplente	Rigoberto Antonio Conde
Sexto Director Suplente	Andrea Teresa Molina

La exposición en transacciones/préstamos a relacionados es baja (2.4% del capital y reservas de capital a junio 2020), sin comprometer la independencia de la administración.

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.

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 (0.09% a junio 2020).

ANÁLISIS DE RIESGO

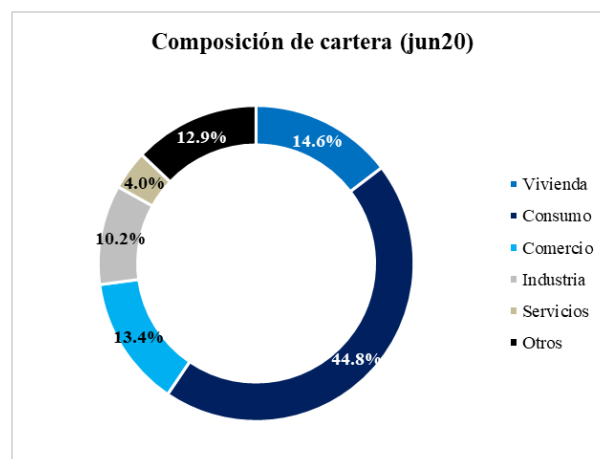
Gestión de Negocios

Banco Cuscatlán es uno de los bancos de mayor tamaño del sistema financiero local. En términos de participación

de mercado, este se ubica en la quinta posición por volumen de activos (8.7%), préstamos otorgados (8.5%), depósitos del público (8.5%) y el tercero en términos de utilidades (11.6%). No obstante, la participación de mercado del banco incrementará una vez culmine el proceso de fusión con Banco Cuscatlán SV, S.A. (antes Scotiabank El Salvador, S.A.).

La estrategia de Banco Cuscatlán ha estado orientada a crecer en diversos segmentos económicos que le otorguen una mayor diversificación en sus negocios. Sus planes comerciales incorporan los sectores de banca empresarial corporativa e hipotecario, con el objetivo de conseguir un balance entre personas y empresas (con una participación del 59.5% y 40.5% del total de la cartera a junio 2020, respectivamente).

Durante el primer semestre de 2020, la cartera del Banco registró un crecimiento del 3.2%; haciendo notar la desaceleración en el ritmo de expansión de los préstamos por cobrar, en línea con el desempeño económico de El Salvador. Por su parte, el sector consumo predomina en el total de la cartera (45% a junio de 2020); sin embargo, se señala la disminución gradual de este segmento en sintonía con la estrategia del Banco. (ver gráfico: Composición de cartera).



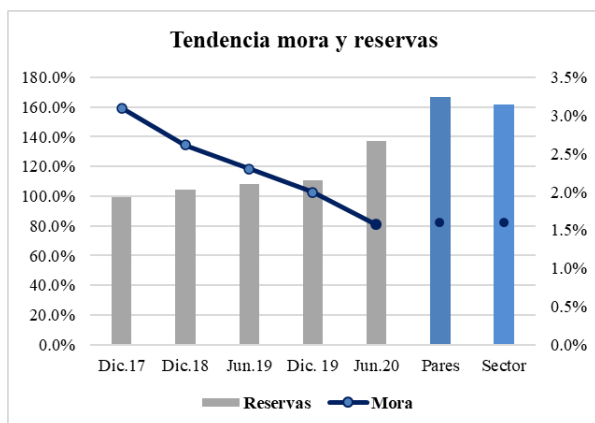
Fuente: Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgos.

En este contexto, y como resultado del impacto de la emergencia sanitaria, el sector financiero en general ha mostrado una desaceleración en el ritmo de expansión del crédito. Retomar el ritmo de expansión (post apertura de la economía), manteniendo el control apropiado del riesgo crediticio, constituye el principal desafío del sistema financiero local.

Calidad de Activos

La calidad de activos del Banco continua con una tendencia positiva en la mayoría de indicadores que miden la sanidad de su portafolio, ubicándose en niveles similares a los promedios del sistema y sus pares relevantes de negocio al cierre del primer semestre de 2020 (ver gráfico: Tendencia mora y reservas). No obstante, cabe precisar que la mejora gradual observada en los indicadores no refleja la situación real de la cartera, debido a la aplicación de las Normas Técnicas Temporales para el tratamiento de Créditos Afectados por COVID-19 (NPBT-01).

Al 30 de junio de 2020, el indicador de mora se ubicó en 1.6% (2.3% en 2019), destacando el efecto de la suspensión de días de vencido de la cartera; esto último en sintonía a la normativa regulatoria emitida a inicios de la emergencia sanitaria. Adicionalmente, la participación conjunta de la cartera refinanciada/reprogramada con la cartera vencida pasó a 30.5% desde 5.6% en el lapso de un año. Cabe precisar, que dicho incremento obedece a los créditos que han sido reestructurados / reprogramados por el Banco como medida de arreglo para afectaciones directas del COVID-19. Así, la participación de estos créditos en la cartera total pasa a 29.0% desde 3.3% en el lapso de doce meses. Adicionalmente, la Entidad otorgó el beneficio del diferimiento de cuotas a un 27% de su cartera, por un plazo de hasta tres meses; finalizando dicho plazo en junio. La entidad retomó la gestión de cobros para los créditos afectados desde el inicio de la reapertura económica (julio). El constante seguimiento a las operaciones reprogramadas y el grado de recuperación de la cartera será un aspecto clave en la gestión de los activos de riesgo del Banco.



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

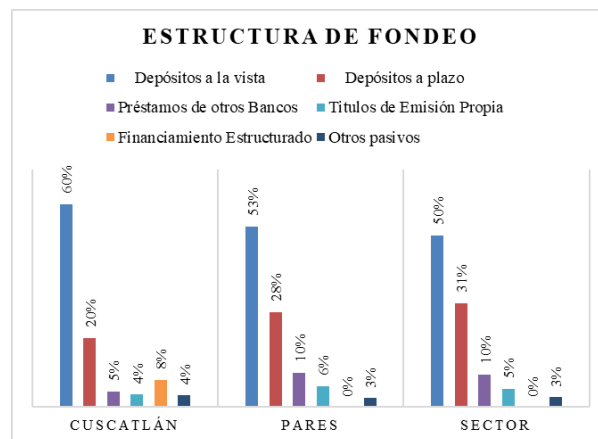
En términos de cobertura, las reservas de saneamiento cubrieron el 137.1% de los créditos vencidos al 30 de junio de 2020 (107.8% en junio 2019); relación que disminuye a 7.1% de incorporar en la medición la cartera refinanciada / reprogramada (44.4% en junio 2019). Con el fin de adoptar una posición conservadora, anticipándose a pérdidas potenciales provenientes de la cartera, el Banco ha constituido US\$4 millones en reservas de tipo voluntarias.

Por su parte, la cartera de préstamos muestra concentraciones por cliente y grupos económicos relativamente bajas. Los diez principales deudores representan el 11.0% del portafolio total, haciendo notar que todos se clasifican en categoría de riesgo A1.

Zumma Ratings es de la opinión que, si bien los indicadores de sanidad de cartera no sufrirán un deterioro durante la vigencia de las medidas temporales aprobadas por el Banco Central de Reserva, resulta relevante cuantificar los costos que tendrán que incurrir cada entidad financiera para sanear su cartera. En el actual contexto de incertidumbre, algunos aspectos claves son la ejecución de las políticas de recuperación de préstamos, la adecuada constitución de reservas de saneamiento y el apetito de riesgo en el otorgamiento de nuevos créditos.

Fondeo y Liquidez

Al cierre del primer semestre de 2020, Banco Cuscatlán presenta una estructura de fondeo diversificada, fundamentada en las cuentas a la vista y de ahorro (59.7% de los pasivos totales del Banco); siguiendo en ese orden los depósitos a plazo (20.4%), el financiamiento estructurado (7.9%), los préstamos de otros bancos (4.6%) y títulos de emisión propia (3.9%). Ver gráfico: *Estructura de fondeo*.



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

Los depósitos registraron una expansión del 10.0% durante el primer semestre de 2020; haciendo notar que las captaciones a la vista reflejaron mayor dinamismo con respecto a los depósitos a plazo. Por su parte, el saldo de las emisiones CICUSCA\$01 totaliza US\$60.1 millones a junio 2020, haciendo notar la colocación de los tramos 4 y 5 de dicha emisión en agosto y octubre de 2020, respectivamente. Adicionalmente, el préstamo otorgado por Credit Suisse, para capital de trabajo y otras operaciones bancarias, fue ampliado en septiembre 2019 por US\$85 millones; totalizando un saldo de US\$122.5 millones a junio de 2020.

En términos de liquidez, el Banco cuenta con una buena posición y gestiona adecuadamente este riesgo. La mayor 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 29.4% de los activos y cubren el 41.3% de los depósitos totales al cierre del primer semestre de 2020.

Un factor positivo en el análisis es la atomizada base de depósitos en virtud de la importante participación de operaciones a la vista y la ausencia de concentraciones individuales relevantes en depositantes. En ese contexto, los 10 principales depositantes representaron el 7.9% de los depósitos totales a junio 2020. Como hecho relevante, se señala la reducción de las tasas de interés pasivas de la banca salvadoreña en general, vinculado con los excedentes de liquidez que registra el sistema por la expansión en depósitos y la menor colocación de créditos.

El portafolio de inversiones exhibe un crecimiento interanual sustancial, US\$247.9 millones en junio 2020 (US\$78.3 millones en junio de 2019). Esta dinámica ha estado determinada por la mayor adquisición de títulos del Gobierno de El Salvador (representando el 72.0% del total), e inversiones en instituciones extranjeras. Lo anterior está explicado por la modificación en la norma que permi-

tió la disminución en los requerimientos de liquidez en marzo de 2020; renovándose la vigencia de esta norma hasta marzo de 2021. Se proyecta que el Banco no incrementará las inversiones en Gobierno, manteniendo su exposición actual.

Al cierre del primer semestre de 2020, el Banco registra un descalce 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 la agencia de calificación, las actuales métricas de liquidez del banco, la atomizada base de depósitos, aunado a la diversificación de sus fuentes de fondeo, mitigan adecuadamente el riesgo de liquidez del Banco.

Solvencia

Banco Cuscatlán exhibe una solvencia patrimonial menor a períodos previos, aunque suficiente para el tamaño de su operación. La menor posición de solvencia es explicada por la distribución de dividendos a su principal accionista en el primer trimestre de 2020. En ese contexto, el indicador patrimonio/activos pasó desde 15.5% a 11.2% en el lapso de doce meses; mientras que el indicador de adecuación de capital se ubicó en 13.4% (14.6% promedio del sistema). Zumma Ratings anticipa que los indicadores patrimoniales incrementarán ligeramente en el tercer trimestre de 2020, en razón a un fortalecimiento en el capital del Banco realizado en septiembre 2020.

TABLA. INDICADORES PATRIMONIALES BANCO CUSCATLÁN						
	Dic.17	Dic.18	Jun.19	Dic.19	Jun.20	SISTEMA
Suficiencia Patrimonial	19.9%	20.2%	19.9%	19.6%	13.4%	ND
Patrimonio / Activos	16.0%	15.4%	15.5%	14.5%	11.2%	10.5%

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

Análisis de Resultados

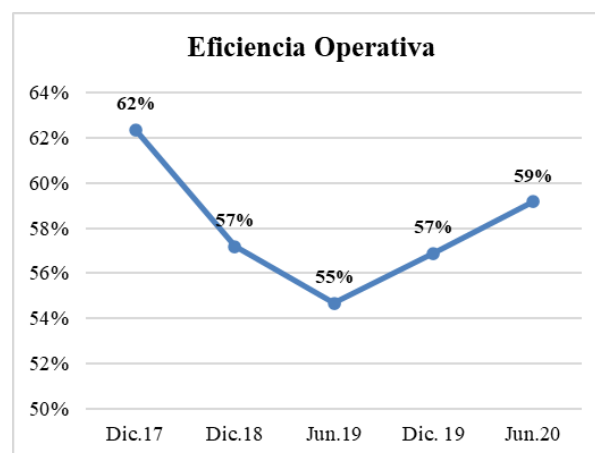
Banco Cuscatlán presenta resultados e indicadores de rentabilidad adecuados. Al 30 de junio de 2020, el Banco cerró con una utilidad neta de US\$8.8 millones (US\$7.7 millones en 2019). Esta variación estuvo determinada por los menores costos financieros (otros servicios y contingencias); así como por la disminución en reservas obligatorias de saneamiento. Por otra parte, en el análisis se señala la disminución en los ingresos operativos, producto de las menores comisiones; la expansión en el gasto de reservas voluntarias y el menor aporte de los otros ingre-

sos no operacionales (recuperación de préstamos castigados).

Banco Cuscatlán reconoció como ingreso devengado, aquellos casos de clientes que solicitaron medidas de alivio; además de contabilizarlo como intereses pendientes de cobro. En caso que estos clientes no puedan pagar sus cuotas diferidas, el Banco deberá revertir el ingreso por intereses de préstamos en su estado de resultados; sensibilizando su volumen de utilidades. El ingreso de operación exhibe una contracción interanual del 1.8%, en sintonía con la disminución en las comisiones sobre préstamos y en los intereses sobre depósitos.

A junio de 2020, los costos de intermediación reflejan una variación negativa interanual del 1.4%, explicado por costos de servicios y contingencias. El pago por intereses sobre préstamos aumenta en 30.2% acorde con el mayor crecimiento en el financiamiento estructurado. Se estima que la reducción en las tasas pasivas permita mejoras en el costo promedio de fondeo del Banco.

En razón a la proporción en que decrecen los ingresos respecto de los costos de intermediación, la utilidad financiera desmejora interanualmente en 1.9%; determinando que el margen financiero pase a 74.9% desde 75.0% en el lapso de doce meses. Mientras que la utilidad operativa aumenta en \$3.8 millones por el menor gasto en reservas (obligatorias) de saneamiento. En términos de eficiencia operativa, el índice desmejora a 59.2% (54.7% en junio 2019), comparándose en línea con el promedio del sector bancario (57.4%). El desempeño en utilidades incide en el aumento en el margen neto y en un retorno promedio sobre activos similar con la industria bancaria.



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

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

	DIC.17	%	DIC.18	%	JUN.19	%	DIC.19	%	JUN.20	%
ACTIVOS										
Caja Bancos	341,905	24%	356,804	23%	370,005	23%	418,225	24.3%	263,157	15%
Inversiones Financieras	48,572	3%	94,948	6%	78,309	5%	115,695	7%	247,869	14%
Reportos y otras operaciones bursátiles	-	0%	-	0%	0	0%	-	0%	0	0%
Valores negociables	48,572	3%	94,948	6%	78,309	5%	115,695	7%	247,869	14%
Valores no negociables	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Préstamos Brutos	1,006,818	69%	1,026,178	66%	1,057,971	67%	1,109,951	64%	1,144,923	66%
Vigentes	932,318	64%	936,099	61%	998,906	63%	1,049,858	61%	795,330	46%
Reestructurados	43,301	3%	35,356	2%	34,740	2%	37,962	2%	331,597	19%
Vencidos	31,198	2%	26,812	2%	24,326	2%	22,131	1%	17,996	1%
Menos:										
Reserva de saneamiento	31,039	2%	27,911	2%	26,231	2%	24,497	1%	24,674	1%
Préstamos Netos de reservas	975,779	67%	998,267	65%	1,031,740	65%	1,085,454	63%	1,120,249	65%
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	529	0%	468	0%	296	0%	155	0%	111	0%
Inversiones Accionarias	3,502	0%	3,622	0%	3,684	0%	3,799	0%	3,784	0%
Activo fijo neto	56,143	4%	57,476	4%	55,600	4%	62,890	4%	61,811	4%
Otros activos	27,007	2%	32,198	2%	40,693	3%	37,897	2%	39,605	2%
TOTAL ACTIVOS	1,453,437	100%	1,543,783	100%	1,580,326	100%	1,724,116	100%	1,736,586	100%
PASIVOS										
Depósitos										
Depósitos en cuenta corriente	399,393	27%	458,004	30%	456,154	29%	507,105	29%	497,426	29%
Depósitos de ahorro	327,927	23%	344,668	22%	370,706	23%	375,899	22%	422,946	24%
Depósitos a la vista	727,319	50%	802,672	52%	826,860	52%	883,004	51%	920,371	53%
Cuentas a Plazo	280,246	19%	282,450	18%	295,645	19%	305,738	18%	314,371	18%
Depósitos a plazo	280,246	19%	282,450	18%	295,645	19%	305,738	18%	314,371	18%
Total de depósitos	1,007,566	69%	1,085,122	70%	1,122,505	71%	1,188,742	69%	1,234,742	71%
BANDESAL	449	0%	265	0%	193	0%	116	0%	94	0%
Préstamos de otros Bancos	30,802	2%	46,730	3%	29,605	2%	74,520	4%	71,457	4%
Titulos de Emisión Propia	25,072	2%	45,100	3%	60,105	4%	60,115	3%	60,105	3%
Financiamiento Estructurado	100,916	7%	75,803	5%	62,500	4%	85,739	5%	122,500	7%
Otros pasivos de Intermediación	10,265	1%	-	0%	14,644	1%	10,863	1%	10,074	1%
Reportos más otras operaciones bursátiles	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	0	0%
Otros pasivos	45,701	3%	52,797	3%	45,144	3%	53,438	3%	43,392	2%
Deuda Subordinada	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
TOTAL PASIVO	1,220,770	84%	1,305,816	85%	1,334,697	84%	1,473,532	85%	1,542,364	89%
Interés Minoritario	-	0%	-	0%	-	0%	0.10	0%	-	0%
PATRIMONIO NETO										
Capital Social	155,771	11%	155,771	10%	155,771	10%	155,771	9%	90,571	5%
Reservas y resultados acumulados	69,783	5%	71,539	5%	82,167	5%	81,893	5%	94,808	5%
Utilidad neta	7,113	0%	10,658	1%	7,692	0%	12,919	1%	8,844	1%
TOTAL PATRIMONIO NETO	232,667	16%	237,968	15%	245,630	16%	250,583	15%	194,222	11%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,453,437	100%	1,543,783	100%	1,580,326	100%	1,724,116	100%	1,736,586	100%

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

	DIC.17	%	DIC.18	%	JUN.19	%	DIC.19	%	JUN.20	%
Ingresos de Operación	164,248	100%	160,602	100%	81,982	100%	161,245	100%	80,519	100%
Ingresos de préstamos	131,888	80%	132,002	82%	66,074	81%	131,271	81%	66,417	82%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	17,585	11%	6,959	4%	3,688	4%	6,373	4%	2,095	3%
Intereses y otros ingresos de inversiones	2,606	2%	3,932	2%	2,340	3%	5,170	3%	4,840	6%
Reportos y operaciones bursátiles	83	0%	272	0%	121	0%	175	0%	1	0%
Intereses sobre depósitos	1,737	1%	6,770	4%	4,009	5%	7,588	5%	2,227	3%
Utilidad en venta de títulos valores		0%	193	0%	829	1%	1,057	1%	1,018	1%
Operaciones en M.E.	1,098	1%	879	1%	456	1%	1,022	1%	383	0%
Otros servicios y contingencias	9,251	6%	9,595	6%	4,465	5%	8,589	5%	3,538	4%
Costos de Operación	46,814	29%	41,266	26%	20,481	25%	39,616	25%	20,202	25%
Intereses y otros costos de depósitos	13,206	8%	15,152	9%	8,512	10%	17,403	11%	9,241	11%
Intereses sobre emisión de obligaciones	497	0%	2,540	2%	1,530	2%	3,291	2%	1,738	2%
Intereses sobre préstamos	9,114	6%	9,715	6%	4,716	6%	10,292	6%	6,138	8%
Pérdida en venta de títulos valores		0%	230	0%	7	0%	169	0%	309	0%
Costo operaciones en M.E.	2	0%	0	0%	1	0%	3	0%	3	0%
Otros servicios y contingencias	23,995	15%	13,629	8%	5,716	7%	8,458	5%	2,773	3%
UTILIDAD FINANCIERA	117,434	71%	119,336	74%	61,501	75%	121,629	75%	60,317	75%
GASTOS OPERATIVOS	73,239	45%	68,236	42%	33,624	41%	69,201	43%	35,684	44%
Personal	39,429	24%	35,704	22%	18,188	22%	37,121	23%	19,055	24%
Generales	29,893	18%	27,060	17%	12,437	15%	24,940	15%	12,305	15%
Depreciación y amortización	3,917	2%	5,472	3%	3,000	4%	7,140	4%	4,324	5%
Reservas de saneamiento	48,797	30%	51,191	32%	24,237	30%	48,764	30%	17,229	21%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	-4,601	-3%	-91	0%	3,639	4%	3,664	2%	7,404	9%
Otros Ingresos y Gastos no operacionales	16,403	10%	17,199	11%	8,420	10%	16,361	10%	5,554	7%
Dividendos	163	0%	121	0%	64	0%	179	0%	0	0%
UTILIDAD(PERD.)ANTES IMP.	11,965	7%	17,229	11%	12,123	15%	20,204	13%	12,958	16%
Impuesto sobre la renta	4,852	3%	6,571	4%	4,431	5%	7,285	5%	4,114	5%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	7,113	4%	10,658	7%	7,692	9%	12,919	8%	8,845	11%

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

INDICADORES FINANCIEROS	DIC.17	DIC.18	JUN.19	DIC.19	JUN.20
Capital					
Pasivo / Patrimonio	5.25	5.49	5.43	5.88	7.94
Pasivo / Activo	0.84	0.85	0.84	0.85	0.89
Patrimonio / Préstamos brutos	23.1%	23.2%	23.2%	22.6%	17.0%
Patrimonio/ Vencidos	745.8%	887.5%	1009.7%	1132.3%	1079.3%
Vencidos / Patrimonio y Rva. saneamiento	11.83%	10.08%	8.95%	8.05%	8.22%
Fondo Patrimonial	19.87%	20.20%	19.88%	19.60%	13.35%
Patrimonio / Activos	16.01%	15.41%	15.54%	14.53%	11.18%
Líquidez					
Caja + val. Neg./ Dep. a la vista	0.54	0.56	0.54	0.60	0.56
Caja + val. Neg./ Dep. totales	0.39	0.42	0.40	0.449	0.41
Caja + val. Neg./ Activo total	0.27	0.29	0.28	0.31	0.29
Préstamos netos/ Dep. totales	0.97	0.92	0.92	0.91	0.91
Rentabilidad					
ROAE	2.9%	4.5%	6.3%	5.3%	6.4%
ROAA	0.5%	0.7%	1.0%	0.8%	0.8%
Margen financiero neto	71.5%	74.3%	75.0%	75.4%	74.9%
Utilidad neta / Ingresos financieros	4.3%	6.6%	9.4%	8.0%	11.0%
Gastos operativos / Total activos	5.0%	4.4%	4.3%	4.0%	4.1%
Componente extraordinario en utilidades	230.6%	161.4%	109.5%	126.6%	62.8%
Rendimiento de Activos	14.4%	12.8%	12.7%	11.7%	10.5%
Costo de la deuda	2.1%	2.3%	2.4%	2.3%	2.5%
Margen de operaciones	12.3%	10.4%	10.3%	9.3%	8.0%
Eficiencia operativa	62.4%	57.2%	54.7%	56.9%	59.2%
Gastos operativos / Ingresos de operación	44.6%	42.5%	41.0%	42.9%	44.3%
Calidad de activos					
Vencidos / Préstamos brutos	3.1%	2.6%	2.3%	2.0%	1.6%
Reservas / Vencidos	99.5%	104.1%	107.8%	110.7%	137.1%
Préstamos Brutos / Activos	69.3%	66.5%	66.9%	64.4%	65.9%
Activos inmovilizados	0.3%	-0.3%	-0.7%	-0.9%	-3.4%
Vencidos+ Bns recib. pag + Castig / Patrim.	13.6%	11.5%	10.0%	8.9%	9.3%
Vencidos + Reestruc. / Préstamos brutos	7.4%	6.1%	5.6%	5.4%	30.5%
Reservas / Vencidos+Reestructurados	41.7%	44.9%	44.4%	40.8%	7.1%
Otros indicadores					
Ingresos de intermediación	136,231	142,897	73,253	145,086	74,502
Costos de intermediación	22,817	27,637	14,764	31,155	17,426
Utilidad actividades de intermediación	113,414	115,260	58,488	113,931	57,077

EMISIONES VIGENTES AL 30 DE JUNIO DE 2020 (US\$Miles)				
Emisión	MONTO	FECHA DE LA EMISIÓN	PLAZO	Saldo Capital más intereses
CICUSCA\$01 Tramo 1	\$ 25,000	jul-17	5 años	\$ 25,067
CICUSCA\$01 Tramo 2	\$ 20,000	ene-18	5 años	\$ 20,025
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.