

RESUMEN EJECUTIVO DEL INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGOS

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO 9 DE OCTUBRE LTDA.

Fecha de	Calificación	Período de	Calificación	Analista Responsable
Comité	Otorgada	calificación	Anterior	
29 de junio de 2021	BBB+	Al 31 de marzo de 2021	BBB+	Ing. Johanna López jlopez@summaratings.com

Categoría A: La institución es fuerte, tiene un sólido récord financiero y es bien recibida en sus mercados naturales de dinero. Es posible que existan algunos aspectos débiles, pero es de esperarse que cualquier desviación con respecto a los niveles históricos de desempeño de la entidad sea limitada y que se superará rápidamente. La probabilidad de que se presenten problemas significativos es muy baja, aunque de todos modos ligeramente más alta que en el caso de las instituciones con mayor calificación.

Las calificaciones de riesgo emitidas por SUMMARATINGS representan la opinión profesional sobre la capacidad para administrar los riesgos, calidad crediticia y fortaleza financiera de la entidad analizada, para cumplir con sus obligaciones de manera oportuna con los depositantes y público en general. Las calificaciones de SUMMARATINGS se basan en la información actual proporcionada por la entidad financiera, SUMMARATINGS no audita la información recibida, no garantiza la integridad y exactitud de la información proporcionada por la entidad financiera en el que se basa la calificación por lo que no se hace responsable de los errores u omisiones o por los resultados obtenidos por el uso de dicha información, dado que los riesgos a los que se exponen las entidades sujetas a calificación depende de la veracidad de la información remitida para el proceso de calificación.

Las entidades de los sectores financieros público y privado, las subsidiarias y afiliadas, en el país o en el exterior, estarán sujetas a revisiones trimestrales, no obstante, el trabajo de las calificadoras de riesgo es permanente, por lo que de producirse un hecho significativo que atente contra la estabilidad de la entidad calificada y que obligue a cambiar la categoría de calificación, SUMMARATINGS deberá comunicar de inmediato el particular al directorio y a la Superintendencia de Bancos.

Mencionamos que CALIFICADORA DE RIESGOS SUMMARATINGS S.A. no es un asesor legal, fiscal o financiero, las calificaciones emitidas son opiniones de ésta, únicamente identifica los riesgos a los que se exponen las entidades sujetas a calificación, utilizando una metodología de calificación aprobada por la Superintendencia de Bancos, además no puede considerarse como una auditoría, solo proporciona una opinión de riesgos de la entidad calificada, por lo que no se hace responsable de la veracidad de la información brindada por la Entidad Financiera.

A fin de precautelar la propiedad intelectual de la CALIFICADORA DE RIESGOS SUMMARATINGS S.A. queda expresamente limitada la divulgación pública del contenido de este documento y de los informes o documentos que han derivado de la suscripción de un contrato previo, la divulgación de la documentación e información corresponderá única y exclusivamente entre las partes, es decir, entre LA FIRMA CALIFICADORA y la ENTIDAD FINANCIERA, además de ser incorporada en las plataformas o páginas web que ameriten para el desarrollo del objeto del contrato, en cumplimiento a lo dispuesto por los organismos de control y la normativa vigente de la Superintendencia de Bancos, por ningún motivo se podrán realizar copia, duplicado, fotocopias, o reproducción de la información o documentación objeto de la presente prestación de servicios sin previa autorización por escrito de la firma calificadora, incluso cuando la información sea requerida por terceros relacionados a la Entidad Financiera se necesitará la previa autorización caso contrario no podrá ser considerado como un documento emitido por SUMMARATINGS, pudiendo ejercer las acciones legales que de esta deriven



Perspectivas Generales

De manifestarse un fortalecimiento patrimonial significativo y continuo por parte de la cooperativa podría incidir positivamente en los fundamentos de la calificación. Agregando a lo anterior, se valoraría positivamente una mayor diversificación de las fuentes de fondeo nacionales y extranjeras para mitigar posibles impactos macroeconómicos, también es importante considerar que podría motivar una mejora en la calificación de riesgos de observarse una reducción sostenida del riesgo de crédito y una mayor diversificación de la cartera por zona geográfica.

Podrían ser factores que afecten negativamente en la calificación, de presentarse a futuro un incremento sustancial en el riesgo de crédito, tanto en el nivel de morosidad como en la cartera problemática que eleven el riesgo de irrecuperabilidad de los créditos o que se presente una deficiencia de provisiones de la cartera improductiva. Se podría revisar la calificación de forma negativa de observarse deficiencias de liquidez que comprometan atender el cumplimiento de las obligaciones contraídas, además de una reducción sostenida de los niveles de solvencia.

La calificación de riesgo podría verse afectada por el impacto de eventos macroeconómicos adversos que deterioren pronunciadamente el ambiente operativo de la institución, afectando notablemente el perfil crediticio de los agentes económicos.

Fundamentos de la Calificación

Entorno Operativo

- Las perspectivas de crecimiento económico para el Ecuador son de 2,8% en el 2021 acorde a estimaciones del BCE. Por otro lado, el Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial estiman tasas de crecimiento para la economía ecuatoriana de un 2,5% y 3,4% respectivamente.
- Los mercados internacionales reaccionaron de manera favorable al reciente cambio de gobierno. Se espera un escenario de menor polarización social en el corto plazo en función de las posturas de las distintas fuerzas políticas.
- En el corto plazo, las expectativas de recuperación de los ingresos están ligadas al grado de actividad comercial y
 productiva de los distintos sectores (en contexto de las limitaciones derivadas de la pandemia).
- La capacidad del Ecuador de generar y acumular activos externos netos se ha visto deteriorada por la coyuntura y las necesidades de liquidez crecientes. Se evidencia problemas estructurales en las finanzas públicas.
- A abril de 2021, la deuda pública significó el 63,00% del PIB.
- En el análisis de los principales indicadores monetarios del país, la oferta monetaria y la liquidez del sistema muestran una tendencia creciente.
- Las calificaciones de riesgo soberano para el país se han mantenido estables en el último semestre. El país no presenta desembolsos significativos para el pago de la deuda en el corto plazo. El gobierno entrante ha manifestado que no existe necesidad de plantear una renegociación de la deuda.
- A marzo 2021, se evidencia una variación interanual de 7,18% en total de activos, el total de pasivo y patrimonio presentaron el mismo comportamiento con variaciones de 8% y 3,32% respectivamente.
- La cartera bruta presentó un saldo de USD 1.596 millones, presentando un crecimiento interanual de 2,77% y 13,46% respecto a diciembre 2020. A marzo, la cartera refinanciada ascendió a USD 14 millones y representó el 0,89% de la cartera y decreció respecto a diciembre.
- A la fecha de corte, la cartera reestructurada fue de USD 6 millones y representó el 0,39% de la cartera bruta y decreció respecto al trimestre anterior.
- A marzo 2021, las obligaciones con el público aumentaron en 7,15% frente a marzo 2020 y 13,99% respecto a diciembre 2020
- A marzo 2021, la tasa activa referencial fue de 8,12%, la tasa pasiva referencial fue de 5,53% por lo que el spread financiero se ubica en 2,59%.
- Los indicadores de liquidez son desfavorables. Los índices de rendimiento, intermediación financiera muestran una tendencia creciente para el sistema. La morosidad y cobertura de la cartera presentan un desmejoramiento respecto al trimestre anterior.



Posición de Negocio

- Cooperativa de Ahorro y Crédito 9 de octubre Ltda. forma parte del segmento 2 de Cooperativas y opera en los segmentos consumo, microcrédito e inmobiliario. Tiene presencia en Tungurahua, Cotopaxi y Pichincha.
- Equipo gerencial consolidado. El Gerente General, tiene más de 6 años en el cargo, lo cual demuestra una experiencia consolidada para la toma de decisiones y planificación estratégica.
- La Cooperativa cuenta con 85 colaboradores a nivel nacional, presentando un incremento de 9 personas respecto al trimestre anterior, a fin de fortalecer el área de crédito de la cooperativa.

Gestión y Administración

- La estructura interna incluye 10 comités: administración integral de riegos, tecnología, negocios, crédito, cumplimiento, seguridad y salud ocupacional, educación financiera, seguridad, ética y comisión de calificación de activos de riesgos, que fortalecen la administración integral de la Cooperativa.
- Los miembros del Consejo de Administración y Vigilancia tienen en promedio de 3 años de servicio en sus cargos y los miembros del equipo de gestión tiene en promedio 4 años.
- El plan estratégico de la Cooperativa establecido para 2020-2022 con objetivos relacionados al fortalecimiento del patrimonio, procesos internos y posicionamiento de la Cooperativa, además de la implementación de la web transaccional.
- Cumplimiento presupuestario fue de: 100,74% en cartera de créditos, 107,85% en obligaciones con el público, generando así un cumplimiento del 107,62% en activos, del 109,363% de los pasivos y del 102,23% del patrimonio. El 98,43% de ingresos, el 97,47% de gastos alcanzando un cumplimiento de la utilidad de 155,57%.

Administración de Riesgos

- La Cooperativa posee un Manual de Administración de Riesgos actualizado a noviembre 2020. Además, la Cooperativa posee límite interno para el indicador de gasto operativo sobre margen neto financiero y en cuanto al análisis de pérdida de esperada no tiene una metodología para la cuantificación.
- Cooperativa 9 de octubre emplea el software de riesgo Risknadim, en el cual se tienen módulos para la gestión de riesgo
 operativo, gestión de crédito, gestión integral y límites de riesgo. Este software genera la matriz/mapa de eventos y evalúa
 la relevancia y trascendencia de los eventos de riesgo.
- La cooperativa ha cumplido con el 100% de la Resolución No. SEPS-IGT-IT-IR-IGJ-2018-0279 para la administración de riesgo operativo y riesgo legal.
- Cartera bruta crece respecto al trimestre anterior y es de USD 52,08 millones. Cartera improductiva creció en 34,75%. La cartera Reestructurada y Refinanciada a marzo 2021 se ubicó en USD 946 mil representando el 1,82%
- Principales segmentos de colocación son: microcrédito (73,03%) y consumo (26,01%). La cartera se encuentra colocada en: Cotopaxi (69,77%), Pichincha (16,86%) y Tungurahua (10,86%).
- Principales 50 clientes de crédito representan el 7,02% de la cartera bruta, misma que presenta un crecimiento respecto al trimestre anterior (7,63%).
- La morosidad es de 3,06% presenta una tendencia creciente respecto al trimestre anterior, de igual manera la cobertura de la cartera problemática disminuyó alcanzando 248,31%. Por lo que se evidencia un deterioro en la calidad y cobertura de la cartera. El banco tiene un superávit de provisiones por USD 283 mil.
- Monitoreo de los reportes de brecha de sensibilidad, sensibilidad del margen financiero, sensibilidad de recursos patrimoniales se encuentran dentro de los límites internos.
- Portafolio de USD 14,78 millones. El 100% de las inversiones están colocadas en el sector financiero, en 31 instituciones financieras.

Posición Financiera

- La cooperativa cuenta con un respaldo patrimonial aceptable a pesar de un deterioro respecto al trimestre y año anterior. El coeficiente de solvencia es de 14,81% cumpliendo con la normativa vigente.
- Índices de liquidez estructural de primera y segunda línea cumplen con las disposiciones de la normativa vigente y presentan una mejora respecto al trimestre anterior. No presenta posición de liquidez en riesgo, dado que sus activos líquidos netos (USD 22,04 millones) son suficientes para cubrir los requerimientos de liquidez, a pesar de que las bandas de tiempo del 4 al 7 mantiene brechas acumuladas negativas.
- Activos fueron de USD 70,19 millones, pasivos de 63,05 millones y patrimonio es de USD 7,14 millones.
- Ingresos de USD 2,32 millones. Los egresos son de USD 2,26 millones. El margen neto de intereses a la fecha de corte es de USD 1,17 millones presentando un incremento de 6,62% debido al incremento de ingresos por servicios
- Margen de absorción es de 89,62%, presentando un deterioro respecto al trimestre anterior y evidenciando que la Cooperativa genera ingresos suficientes para cubrir la estructura de gastos de la cooperativa
- ROE y ROA se ubicaron en 3,48% y 0,35%, respectivamente, presentando una tendencia decreciente respecto al trimestre anterior y ubicándose por encima del sistema de cooperativas segmento 2

Pármado electrônicamente por: NATALIA ESTEFANIA CORTEZ MONTOYA	Pionado electránicamente por: JOHANNA EVELYN LOPEZ REGALADO
Ing. Natalia Cortez Montoya	Ing. Johanna López R
Gerente General	Analista



Anexos

Anexo 1: Balance General de Cooperativa 9 de Octubre Ltda. (en miles de dólares).

Principales cuentas	dic-18	dic-19	mar-20	sep-20	dic-20	mar-21
Activos	38.259	49.833	51.369	55.105	66.280	70.187
Fondos disponibles	3.453	4.238	5.870	4.664	8.017	4.276
Operaciones interbancarias	0	0	0	0	0	0
Inversiones	1.473	3.735	3.680	6.498	10.384	14.776
Cartera de créditos	31.813	40.229	40.136	40.872	44.698	48.119
Deudores por aceptaciones	0	0	0	0	0	0
Cuentas por cobrar	414	550	612	1.931	2.036	1.884
Bienes realizables, adjudicados por pago, de arrendamiento mercantil y no utilizados por la institución	180	180	180	180	180	180
Propiedades y equipo	703	656	634	605	597	585
Otros activos	223	245	257	355	367	367
Pasivo	33.425	43.848	45.036	48.274	59.446	63.051
Obligaciones con el público	23.887	34.329	34.559	39.658	49.545	52.765
Operaciones interbancarias	0	0	0	0	0	0
Obligaciones inmediatas	0	0	0	0	0	0
Aceptaciones en circulación	0	0	0	0	0	0
Cuentas por pagar	1.270	1.529	1.691	1.617	1.693	1.572
Obligaciones financieras	8.249	7.966	8.768	6.980	8.188	8.691
Valores en circulación	0	0	0	0	0	0
Otros pasivos	19	24	17	20	20	22
Patrimonio	4.834	5.985	6.333	6.830	6.834	7.136
Capital social	1.174	1.399	1.439	1.484	1.558	1.639
Reservas	2.864	3.831	4.152	4.267	4.647	5.154
Otros aportes patrimoniales	0	0	0	0	0	0
Superávit por valuaciones	358	358	358	358	358	358
Resultados	437	396	384	721	271 -	15

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.



Anexo 2: Estado de Pérdidas y Ganancias de Cooperativa 9 de Octubre Ltda. (en miles de dólares).

Principales cuentas	dic-18	dic-19	mar-20	sep-20	dic-20	mar-21
Total ingresos	5.263	6.881	2.003	5.788	7.816	2.319
Intereses y descuentos ganados	5.119	6.549	1.875	5.547	7.489	2.221
Intereses causados	1.739	2.557	777	2.450	3.456	1.050
Margen Neto Intereses	3.380	3.991	1.098	3.097	4.033	1.171
Comisiones Ganadas	0	0	0	0	0	0
Ingresos por servicios	31	54	14	28	47	17
Comisiones Causadas	0	0	0	0	0	0
Utilidades Financieras	0	0	0	0	0	0
Pérdidas financieras	0	0	0	0	0	0
Margen bruto financiero	3.412	4.045	1.112	3.125	4.080	1.188
Provisiones	602	1.008	271	693	1.198	428
Margen neto financiero	2.810	3.037	841	2.431	2.882	760
Gastos de operación	2.084	2.524	594	1.748	2.570	681
Margen de intermediación	726	513	247	684	312	79
Otros ingresos operacionales	37	52	36	101	115	17
Otras pérdidas operacionales	0	0	0	0	0	0
Margen operacional	763	565	283	785	428	96
Otros ingresos	76	227	77	112	165	64
Otros gastos y pérdidas	5	11	6	8	11	60
Ganancia (o pérdida) antes de impuestos	833	781	355	889	581	100
Impuestos y participación de empleados	321	310	131	328	235	40
Utilidad del ejercicio	512	471	224	561	346	60

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.



Anexo 3: Indicadores financieros de Cooperativa 9 de Octubre Ltda.

Indicadores	dic-18	dic-19	mar-20	sep-20	dic-20	mar-21
Rentabilidad	1111					
ROE	11,86%	8,54%	14,77%	12,20%	5,34%	3,48%
ROA	1,34%	0,94%	1,75%	1,43%	0,52%	0,35%
Calidad de los resultados (ingresos no recurrentes)	9,14%	29,02%	21,84%	12,65%	28,34%	64,24%
Eficiencia						
Grado de absorción del margenneto financiero	74,16%	83,11%	70,61%	71,89%	89,16%	89,62%
Eficiencia administrativa de personal	2,97%	2,86%	2,32%	2,11%	2,30%	1,93%
Eficiencia operativa	6,35%	5,80%	4,66%	4,44%	4,68%	3,92%
Eficiencia financiera en relación al patrimonio	17,75%	9,87%	16,33%	14,87%	5,02%	4,54%
Eficiencia financiera en relación al activo	2,21%	1,18%	1,94%	1,74%	0,57%	0,45%
Solvencia						
Coeficiente de solvencia	14,09%	16,20%	16,72%	16,44%	15,63%	14,81%
Cobertura Patrimonial de Activos Inmovilizados	1228,69%	1679,27%	1134,20%	695,83%	1103,35%	1240,28%
Índice de capitalización neto	12,44%	11,56%	11,93%	11,89%	10,06%	9,92%
Relación entre PTS vs. PTP	1,41%	19,99%	19,18%	18,70%	21,55%	22,34%
Endeudamiento patrimonial	6,91	7,33	7,11	7,07	8,70	8,84
Apalancamiento	7,91	8,33	8,11	8,07	9,70	9,84
Liquidez						
Fondos disponibles sobre el total de depósitos a corto j	23,56%	20,80%	32,17%	21,92%	24,34%	13,55%
Cobertura 25 mayores depositantes	90,67%	81,56%	108,05%	76,44%	74,78%	46,28%
Cobertura 100 mayores depositantes	43,08%	40,95%	55,85%	37,51%	62,84%	26,39%
Relación entre depósitos y pasivos con costo	74,40%	81,20%	79,77%	85,06%	85,88%	85,87%
Relación entre pasivos con costo y pasivos totales	96,05%	96,41%	96,20%	96,58%	97,05%	97,46%
Intermediación financiera						
Intermediación financiera	141,94%	125,21%	124,76%	111,44%	97,74%	98,79%
Vulnerabilidad del patrimonio						
Cartera improductiva descubierta en relación al patrimonio y resultados	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cartera improductiva sobre el patrimonio de diciembre	18,04%	24,38%	30,27%	19,85%	17,33%	22,56%
Calidad de activos						
Proporción de activos improductivos netos	2,28%	1,81%	2,09%	2,56%	1,80%	1,58%
Proporción de los activos productivos netos	97,72%	98,19%	97,91%	97,44%	98,20%	98,42%
Utilización del pasivo con costo en relación a la productividad generada	116,45%	115,75%	116,10%	115,17%	112,81%	112,41%
Crédito						
Morosidad de cartera bruta	2,58%	3,40%	4,30%	2,82%	2,45%	3,06%
Cobertura de cartera problemática	224,17%	183,74%	157,32%	262,52%	310,54%	248,31%
Valuación de cartera bruta	88,26%	86,11%	83,80%	80,10%	72,99%	74,20%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria **Elaborado:** Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.



Anexo 4: Indicadores generales del entorno económico.

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Fecha de corte
INDICADORES POLÍTICO-INSTITUCIO	NALES					d.	corte
Índice de Competitividad Global	n/a	76 / 140	91 / 138	83/140	86/140	90/141	2019
Doing Business	135 / 189	115/189	117/189	118/190	123/190	129/190	2019
Índice de Percepción de Corrupción	110 /174	107 / 167	120 / 176	117/180	114/180	-	2018
Índice de Democracia	79 / 167	83 / 167	82 / 167	76 / 167	68/167	41	2018
INDICADORES ECONÓMICOS Y SOCI	ALES						
PIB nominal (millones \$)	101,726	99,290	99,938	104,296	107,562	81,273	sep-19
PIB real (dólares 2007) (millones \$)	70,105	70,175	69,314	70,956	71,871	54,083	sep-19
PIB real per cápita (dólares 2007) (\$)	4,374	4,311	4,194	4,229	4,222	4,172	Estimació n
Crecimiento PIB real (%)	3.8	0.1	-1.2	2.4	1.3	-0.08	Estimació n
Inflación anual (%)	3.7	3.4	1.1	-0.2	0.27	-0.07	dic-19
Empleo pleno o adecuado (%)	49.3	46.5	41.2	42.3	40.6	38.8	dic-19
Subempleo (%)	12.9	14.0	19.9	19.8	16.5	17.8	dic-19
Otro empleo no pleno (%)	26.8	26.4	25.1	24.1	28.8	28.0	dic-19
Empleo no remunerado (%)	7.1	7.7	8.4	9.0	9.9	10.9	dic-19
Desempleo (%)	3.8	4.8	5.2	4.6	3.7	3.8	dic-19
Pobreza por ingreso (%)	22.5	23.3	22.9	21.5	23.2	25.0	dic-19
Índice Gini	0.467	0.476	0.466	0.459	0.469	0.473	dic-19
Salario básico unificado (\$)	340	354	366	375	386	394	2019
INDICADORES FISCALES							
Déficit (Superávit) del SPNF /PIB (%)	-5.2	-6.0	-7.3	-4.5	-1.2	0.2	oct-19
Déficit (Superávit) del PGE /PIB (%)	-6.3	-3.97	-5.6	-5.9	-3.7	-2.3	sep-19
Ingresos SPNF/PIB (%)	38.4	33.6	30.3	32.0	36.1	28.4	oct-19
Gastos SPNF/PIB (%)	43.6	39.5	37.7	36.5	37.3	28.1	oct-19
Servicio de la deuda / PIB (%)	4.9	7.4	8.1	9.1	7.7	8.1	sep-19
Deuda pública interna / PIB (%)	12.3	12.6	12.5	14.2	12.5	14.5	dic-19
Deuda pública externa / PIB (%)	17.3	20.4	25.7	30.4	32.6	38.0	dic-19
Deuda pública / Ingresos SPNF (%)	77.2	97.6	125.8	139.2	127.2	183.8	oct-19
Intereses / Ingresos SPNF (%)	2.6	4.1	5.1	6.6	6.9	7.1	sep-19
INDICADORES MONETARIOS Y FINA	NCIEROS						
Oferta Monetaria M1 (millones \$)	18,695	19,042	22,635	24,531	25,260	25,364	nov-19
Liquidez Total M2 (millones \$)	40,104	39,651	46,188	50,791	53,665	56,101	nov-19
Tasa de interés activa (%)	8.20	9.10	8.10	7.83	8.69	8.78	dic-19
Tasa de interés pasiva (%)	5.20	5.10	5.10	4.95	5.43	6.17	dic-19
Depósitos a la vista b. privada (millones \$)	19,013	15,888	19,165	19,912	19,457	19,764	dic-19
Depósitos a plazo b. privada (millones S)	7,861	7,402	8,309	9,439	10,388	12,374	dic-19
Créditos al sector privado (millones \$)	29,131	28,162	29,886	34,743	39,980	44,179	nov-19
Reservas Internacionales (millones \$)	3,949	2,496	4,259	2,451	2,677	3,397	dic-19
INDICADORES EXTERNOS							
Balanza comercial / PIB (%)	-0.7	-2.1	1.2	0.09	-0.48	0.38	sep-19
Importaciones FOB / PIB (%)	26.0	20.6	15.6	18.25	20.09	20.16	sep-19
Exportaciones FOB / PIB (%)	25.3	18.5	16.8	18.34	20.57	20.54	sep-19
Cuenta corriente / PIB (%)	-0.5	-2.2	1.3	-0.3	-1.4	-0.47	sep-19
Cuenta de capital y financiera / PIB (%)	0.3	0.7	-0.01	-1.3	1.4	2.51	sep-19
Inversión Extranjera Directa / PIB (%)	0.8	1.3	0.8	0.6	1.4	0.75	sep-19

*(n/a) Ecuador no participó en la edición 2014 de Índice de Competitividad Global

Fuentes: World Economic Forum, Banco Mundial, Transparency International, The Economist Intelligence Unit, INEC, BCE, MEF, SB.

Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.