

BANCO ATLÁNTIDA EL SALVADOR, S.A.

Informe de mantenimiento de clasificación de riesgo

Sesión ordinaria: N° 6052019 del 16 de abril del 2019.

Fecha de ratificación: 30 de abril del 2019.

Información financiera: auditada al 31 de diciembre del 2018.

Contactos: Claudia Córdova Larios
Marco Orantes Mancía

Analista Financiero ccordova@scriesgo.com
Analista Financiero morantes@scriesgo.com

1. CLASIFICACIÓN DE RIESGO

El presente informe corresponde al análisis de Banco Atlántida El Salvador, S.A. (en adelante Banco Atlántida), con información financiera auditada al 31 de diciembre del 2018.

Con base en esta información, se otorgó la siguiente clasificación de riesgo:

Banco Atlántida El Salvador, S.A.				
Tipo	Anterior		Actual	
	Clasificación	Perspectiva	Clasificación	Perspectiva
Emisor	EAA- (SLV)	Estable	EAA- (SLV)	Estable

*La clasificación actual no varió con respecto a la anterior.

Los valores recibieron la siguiente clasificación de riesgo:

Banco Atlántida El Salvador, S.A.				
Tipo	Anterior		Actual	
	Clasificación	Perspectiva	Clasificación	Perspectiva
CIBAES1 (Con garantía)	AA (SLV)	Estable	AA (SLV)	Estable

*La clasificación actual no varió con respecto a la anterior.

Explicación de las clasificaciones otorgadas¹:

EAA: “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”.

AA: “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”.

Perspectiva Estable: Se percibe una baja probabilidad de que la clasificación varíe en el mediano plazo.

Dentro de una escala de clasificación se podrán utilizar los signos “+” y “-”, para diferenciar los instrumentos con mayor o menor riesgo dentro de su categoría. El signo “+” indica un nivel menor de riesgo, mientras que el signo “-” indica un nivel mayor de riesgo.

(SLV): Indicativo de país para las clasificaciones que SCRiesgo otorga en El Salvador. El indicativo no forma parte de la escala de clasificación en El Salvador. La escala utilizada por la Clasificadora está en estricto apego a la Ley del Mercado de Valores y a las Normas técnicas sobre las Obligaciones para las Sociedades Clasificadoras de Riesgo.

2. FUNDAMENTOS

Las clasificaciones asignadas a Banco Atlántida y su emisión, se fundamentan en:

Fortalezas

- La clasificación está vinculada al soporte que Banco Atlántida recibiría por parte de su principal accionista en caso que este lo necesite. Lo anterior, es evidenciado por las aportaciones de capital realizadas en los últimos dos años.
- El Banco se beneficia del reconocimiento de marca y estrategia corporativa del Grupo al que pertenece. Esto se manifiesta en el apoyo comercial, operativo y técnico brindado de forma permanente.
- La especialización alcanzada gestionando su modelo de negocios y tecnología crediticia, le permiten flexibilidad para alinear sus estrategias comerciales a las condiciones cambiantes del entorno.

“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.”

¹ El detalle de toda la escala de clasificación que utiliza la Clasificadora podrá ser consultado en nuestra página www.scriesgo.com.

- La calidad de la cartera es buena, exhibe niveles de morosidad bajos y coberturas con reservas superiores al mínimo prudencial. Además, se beneficia de los esquemas de garantías hipotecarias como mitigante de las pérdidas esperadas.
- El Banco cuenta con un sistema de administración de riesgo con niveles de sofisticación en herramientas de gestión y aplicativos informáticos.
- Equipo de trabajo con experiencia en banca universal y mercado de capitales.

Retos

- Obtener mayor participación de mercado en una plaza bancaria altamente competitiva y con un portafolio de productos y servicios diversificados para diferentes segmentos.
- Sostener un crecimiento en la colocación crediticia equilibrado entre riesgo y apetito comercial.
- Adaptarse a la estrategia de la casa matriz, dirigida a balancear el portafolio crediticio potenciando otros segmentos de mercado.
- Diversificación de sus fuentes de financiamiento, que le permita mejorar el costo promedio de fondeo y la posibilidad de incursionar en otros segmentos de mercado.
- Avanzar en la atomización de la cartera de clientes y de depósitos. Al cierre del 2018, las concentraciones por deudor y por depositante son altas.
- Mejorar los niveles de eficiencia operativa, los cuales comparan desfavorablemente frente a los promedios del sector.
- Continuar mostrando una mejora en la generación de utilidades e indicadores de rentabilidad, hasta alcanzar los promedios que registra la industria.
- Lograr una integración eficiente de los sistemas tecnológicos utilizados por el Grupo Atlántida.

Oportunidades

- Desarrollo de nuevos productos y plataformas tecnológicas.

Amenazas

- La tendencia al alza de los tipos de interés internacional.
- El contexto económico de bajo crecimiento del país puede afectar su entorno operativo y limitar el volumen de negocios.
- Cambios regulatorios y fiscales, pueden limitar el ambiente operativo y de negocios.

3. RESUMEN DE LA EMISIÓN

El 30 de julio del 2018, Banco Atlántida colocó su primera Emisión de Certificados de Inversión (CIBAES1), el monto colocado del tramo uno fue por US\$50.0 millones, a un plazo de siete años, con una estructura de tasa de interés creciente fija anual, partiendo de un 4.5% hasta llegar al 8.0%, garantizada con créditos hipotecarios “A1” y “A2” por el 125.0% del valor de la emisión y 3 amortizaciones de capital. La colocación se realizó a través de la Bolsa de Valores de El Salvador, con el objetivo de obtener fondos de largo plazo para financiar proyectos de inversión.

De acuerdo con la metodología de SCRiesgo, el tipo y tamaño de la garantía permite que la clasificación de la emisión esté un nivel arriba de la clasificación del banco. En nuestra opinión, este tipo de emisiones contribuyen a la diversificación de las fuentes de fondeo y favorecen el calce de los plazos. El Banco no descarta más emisiones en el corto plazo.

4. CONTEXTO ECONÓMICO

4.1 Análisis de la plaza local

El Salvador continúa realizando esfuerzos por dinamizar el crecimiento económico. Las expectativas favorables de expansión para EE. UU., la ampliación y establecimiento de nuevas relaciones con mercados desarrollados y la simplificación de trámites fronterizos y para hacer negocios, podrían generar una mayor diversificación de mercados, incremento de la inversión y del financiamiento. Factores como las afectaciones al sector agrícola derivadas del cambio climático (sequías y depresiones tropicales); la problemática social, el endurecimiento de políticas migratorias y la tendencia al alza en las tasas de interés internacionales, constituyen los principales riesgos para el logro de los objetivos propuestos.

En el ámbito político, en el mes de febrero del presente año se llevaron a cabo las elecciones presidenciales, cuyo resultado favoreció al candidato Nayib Bukele, quien emergió como una tercera opción y logró aglutinar más del 50% del total de votantes, resultado que lo ubicó como el nuevo presidente electo de El Salvador para los próximos cinco años.

En años pasados la polarización política ha sido factor crítico para concretar acuerdos que permitan efectuar cambios estructurales, agilizar la aprobación del presupuesto y contratar deuda. En opinión de SCRiesgo, aún persiste un nivel de incertidumbre para lograr consensos que permitan agilizar el desarrollo del nuevo Plan de Gobierno que empezará a ejecutarse a partir del próximo 01 de junio del 2019.

El país ha tenido avances positivos en la clasificación de riesgo soberano desde la degradación en su escala más baja experimentada en abril 2017 por las clasificadoras de riesgo internacional. Durante el 2018, Standard and Poor's mejoró su calificación CCC+ perspectiva estable a B- con perspectiva estable, mientras que Moody's otorgó la calificación de B3 con perspectiva estable desde Caa1 en febrero 2018. Se esperará que los flujos de inversión extranjera directa aumenten en la medida que la calificación avance y las condiciones de la economía mejoren.

4.2 Producción nacional

El crecimiento económico de El Salvador se ubicó en 2.1% al cuarto trimestre de 2018, explicado por una mejora en la capacidad de formación bruta de capital fijo, expansión de la demanda interna y una mayor demanda de exportaciones. Según datos preliminares del Banco Central de Reserva (BCR), el Producto Interno Bruto (PIB) presentó un crecimiento promedio del 2.5% durante los cuatro trimestres del 2018, favorecido principalmente por una mayor demanda interna y crecientes flujos derivados de remesas.

Actividades de explotación de minas y canteras (7.8%), actividades de servicios administrativos y apoyo (5.2%), información y comunicaciones (4.8%) y actividades financieras y de seguros (4.1%); fueron los sectores con mayor dinamismo.

4.3 Finanzas públicas

El déficit fiscal que al 31 de diciembre del 2018 alcanzó un 2.5% del PIB, ha mostrado una tendencia a la baja, favorecido por la reforma de pensiones y a la disminución en los subsidios. El cambio realizado en materia de pensiones ha aliviado temporalmente la presión financiera que la deuda previsional provocaba sobre el presupuesto nacional.

El saldo de la deuda pública total fue de US\$18,974.7 millones a diciembre 2018, dicho monto exhibió un crecimiento interanual del 3.3%, equivalente a US\$602.0 millones, representado cerca del 72.8% del PIB. El creciente endeudamiento es explicado por las dificultades para reducir las necesidades de financiamiento por parte del Gobierno.

4.4 Comercio exterior

Las exportaciones registraron un saldo de US\$5,904.7 millones a diciembre 2018, reflejando un crecimiento del 2.5% (US\$144.6 millones) sobre el monto alcanzado en diciembre 2017, principalmente impulsadas por las actividades de exportación de minas y canteras (18.9%) e industria manufacturera de maquila (6.8%). Por otra parte las actividades que mostraron una desaceleración fueron; suministro de electricidad, gas vapor y aire acondicionado (-67.9%), comercio al por mayor y al por menor (-20.9%) y azúcar de caña (-19.1%).

Al término de diciembre 2018, las importaciones alcanzaron US\$11,829.8 millones, con un crecimiento de 11.7% (US\$1,236.9 millones) con respecto a diciembre 2017. Los sectores que mostraron un mayor dinamismo fueron: el suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado (56.7%), agricultura, ganadería y silvicultura (22.2%) e industrias manufactureras (11.0%).

4.5 Inversión Extranjera Directa

El Salvador continúa captando la inversión extranjera directa (IED) más baja de Centroamérica. De acuerdo con datos preliminares del BCR, la IED acumuló un valor neto de US\$839.6 millones al finalizar diciembre 2018, US\$49.6 millones menos que lo reflejado en igual periodo del año pasado y lo que representa una contracción del 5.6%.

Los mayores crecimientos en el flujo se observan en los sectores: agropecuario (35.9%), industrias manufactureras

(28.6%) y otros sectores (36.4%). Las desmejoras más fuertes se presentaron en los sectores de información y telecomunicaciones (158.1%) y actividades financieras y de seguros (66.5%). Los países de origen de los mayores flujos de inversión extranjera directa son Estados Unidos (US\$334.7 millones); Panamá (US\$183.3 millones) y Guatemala (US\$130.0 millones).

4.6 Remesas familiares

El dinamismo mostrado en el flujo de remesas familiares desde el 2017, podría ser explicado por la estrategia de ahorro de los salvadoreños radicados en el exterior con riesgo de ser deportados de Estados Unidos ante la incertidumbre de la cancelación del TPS (estatus de protección temporal). Según datos publicados por el BCR a diciembre 2018, la tasa de crecimiento de las remesas familiares fue del 8.1%, acumulando US\$5,390.8 millones, cifra superior en US\$405.4 millones a la registrada en el período anterior.

4.7 Inflación

La inflación medida por las variaciones en el Índice de Precios al Consumidor (IPC) fue de 0.4% al cierre del 2018. Entre los rubros en los que se observan disminuciones destacan: prendas de vestir y calzado (-1.7%); muebles y artículos para el hogar (-1.1%) y transporte (-1.0%). Por otro lado, los rubros con aumento de precios fueron principalmente; alojamiento, agua, electricidad y combustibles (3.0%); restaurantes y hoteles (1.8%) y bebidas alcohólicas y tabaco (1.5%).

5. SECTOR BANCARIO

En los años recientes, el desempeño del sistema financiero ha estado en función de un crecimiento moderado de la colocación crediticia, presiones en el margen financiero y una alta concentración en el sector consumo. En contrapeso ponderan el buen desempeño de indicadores en calidad de cartera, robustos niveles patrimoniales, mejoras en los esquemas regulatorios, la relativa estabilidad de los depósitos y la incursión de nuevos participantes a la plaza bancaria ante la desinversión de grupos bancarios globales.

A diciembre 2018, los cuatro bancos de mayor tamaño concentraron el 64.9%, conformado por Banco Agrícola (25.3%), Banco Davivienda (14.6%), Banco de América Central (14.2%) y Scotiabank (10.9%). Las diez entidades

restantes representaron el 35.1%. Cabe señalar, que la potencial compra de Scotiabank por Imperia Continental Inc., incrementaría la participación de Banco Cuscatlán en la plaza bancaria salvadoreña, ubicándolo entre los participantes más grandes.

Los activos totales del sistema financiero bancario se expandieron interanualmente en 5.4%, la cartera crediticia representó el 70.2% de los activos, principalmente concentrada en los sectores de consumo (34.5%), vivienda (19.7%), comercio (13.5%) e industria manufacturera (10.4%). Se señala como factor positivo el repunte en el sector construcción (+33.5%), originado por la industria inmobiliaria, aunque su participación en relación a la cartera total continua modesta (3.6%).

A diciembre 2018, la banca exhibe un indicador de incumplimiento de sus créditos vencidos mayores a 90 días de 1.9% (diciembre 2017: 2.0%); la cobertura con reservas sobre los créditos vencidos se ubicó en 129.0% (diciembre 2017: 121.0%) y el 94.5% de sus créditos están concentrados en las categorías A y B consideradas de mejor calidad.

La cartera de depósitos ha crecido de manera importante en los últimos dos años (diciembre 2018: 5.3% y diciembre 2017: 10.4%), ese desempeño estuvo determinado por un fuerte flujo de remesas familiares generado por la incertidumbre de las nuevas políticas migratorias por parte de los EE.UU. y el entorno especulativo de las elecciones 2018 y 2019. Lo anterior, fortalece la liquidez de los bancos de mayor tamaño en un contexto de tasas pasivas crecientes debido a su bajo costo. Por su parte, los bancos de menor tamaño podrían enfrentar mayores costos de fondeo como resultado del alza de los tipos de interés internacionales y los altos niveles de competitividad que presenta la plaza.

Al finalizar el 2018, el coeficiente de liquidez neta fue de 32.8% (diciembre 2017: 32.9%); mientras que, las disponibilidades (caja + bancos e inversiones) se expandieron en 5.3%. Adicionalmente y con el propósito de apoyar a las instituciones financieras solventes que tengan problemas transitorios de liquidez, el BCR firmó un contrato para una línea de crédito con el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) por US\$200 millones. Sin embargo, el espacio como prestamista de última instancia por parte del BCR aún es limitado.

La Banca comercial muestra niveles patrimoniales robustos que le permiten enfrentar potenciales pérdidas esperadas. El coeficiente patrimonial registró un 16.1%, inferior al 16.5% observado al cierre del 2017, explicado por el mayor crecimiento de los activos ponderados por riesgo. No obstante, el resultado continúa siendo superior al mínimo exigido por la SSF, cuyo indicador no puede ser menor al 12.0%.

El margen financiero (67.6%); ha mostrado signos de estabilidad en relación al mismo período del año anterior (67.1%); favorecido por la desaceleración en el ritmo de crecimiento de los costos financieros frente a los ingresos financieros. No obstante, el nivel de competitividad de la industria y la subida en los tipos de interés en EE.UU. podrían a futuro presionar los márgenes. SCRiesgo estima que el sistema bancario continuará mejorando el margen de intermediación, trasladado de forma gradual los costos derivados del fondeo, a través de incrementos en los tipos de interés activos en ciertos segmentos.

Los resultados finales del sector bancario mostraron una expansión del 9.5%, determinado por el desempeño de los ingresos derivados de la intermediación financiera (+6.7%), los cuales muestran tasas de crecimientos superior a los costos operativos (+5.1%). Al término del 2018, el ROA y ROE alcanzaron un *ratio* de 1.0% y 7.7%, respectivamente.

6. INFORMACIÓN SOBRE LA ENTIDAD

6.1 Reseña histórica de la Entidad

En noviembre del 2017, Inversiones Atlántida, S.A. (Invatlán), Holding del Grupo Financiero Atlántida de Honduras, a través de su subsidiaria en El Salvador Inversiones Financieras Atlántida, S.A. (IFA), adquirió a Banco ProCredit El Salvador, para conformar Banco Atlántida El Salvador, logrando así, consolidar su estrategia de expansión y posicionamiento.

Invatlán es la tenedora de acciones del Grupo Financiero Atlántida de Honduras, compuesta por una serie de instituciones financieras que ofrecen diversos servicios, como banca, seguros, administración de fondos de pensión, corretaje de valores, almacén de depósito, arrendamiento, procesamiento de tarjetas de crédito, entre otros. La subsidiaria principal es Banco Atlántida, S.A., uno de los bancos más importantes de Honduras, con amplia participación de mercado y con una posición relevante en el segmento corporativo.

El conglomerado constituido en El Salvador está integrado por las siguientes sociedades: Inversiones Financieras Atlántida S.A., como sociedad controladora de finalidad exclusiva, y las sociedades subsidiarias: Banco Atlántida El Salvador, S.A., Atlántida Securities, S.A. de C.V., Casa Corredora de Bolsa; Atlántida Capital, S.A., Gestora de Fondos de Inversión; y Atlántida Vida, S.A., Seguros de Personas, la cual actualmente no se encuentra operando dentro del mercado financiero.

Dentro de las principales ventajas competitivas del Grupo están, aplicar economías de escala, transferencias de tecnología y facilidad para la introducción de nuevos productos con relativa rapidez y con una prudente gestión de riesgos. El apoyo de la Holding para las distintas operaciones locales genera beneficios en términos de aportes oportunos de capital, facilidades para el acceso a financiamientos de bancos internacionales, bilaterales, multilaterales y ofrece respaldo al perfil de liquidez de los bancos, así como el aprovechamiento de economías de escalas entre las empresas que constituyen el grupo.

6.2 Perfil de la Entidad

Banco Atlántida es una institución bancaria enfocada en el financiamiento de la pequeña y mediana empresa (PYME) del sector formal, los créditos empresariales representaron el 82.7% de su cartera total a diciembre 2018 y fueron colocados en diferentes sectores de la economía. Atlántida se posiciona en el noveno lugar por tamaño de activos de un ranking de 14 Bancos dentro de la industria bancaria (2.7%), es décimo en depósitos (2.3%) y en tamaño de utilidades (0.6%).

La estrategia de la nueva administración se orienta hacia el desarrollo de un modelo de banca universal, mediante la atención de nuevos segmentos, principalmente consumo y corporativo, este último, en línea con la operación hondureña. Además, se contempla la diversificación de las fuentes de fondeo, la ampliación de su red de servicios y una relevante inversión en tecnología, con el objetivo de estandarizar los sistemas y la plataforma tecnológica con la operación en Honduras y aprovechar sinergias operativas y tecnológicas.

El Banco se enfoca en la diversificación y el desarrollo de productos graduales que, de acuerdo a la administración, permitirán alcanzar los segmentos objetivos, entre ellos: clientes empresariales con negocios basados o relacionados en Honduras, clientes minoristas jóvenes, pretendiendo fidelizarlos con ofertas de valor coherentes

con sus fases en el ciclo de vida y otros empresariales y comerciales. Se estima que, a finales del 2019 se lanzará al mercado el producto de tarjetas de crédito, mientras que el mayor crecimiento en banca de personas se espera para el 2020.

En cuanto a la red de servicios, el Banco inauguró una nueva agencia en 2018, ubicada en la ciudad de San Salvador, alcanzando un total de 23 agencias en todo el país. Para el 2019, se estima abrir al menos tres nuevas agencias, la reubicación de algunas oficinas y la ampliación de la red de ATM's en diferentes puntos estratégicos. Cabe señalar que la administración estima contar con un total de 30 agencias al finalizar el año 2023.

La cultura organizacional y valores estarán alineados a su casa matriz, pero con una identidad local que permita diferenciarse y atender las particularidades del mercado. Durante el 2018, el Banco fortaleció la estructura organizacional, cerrando el año con un promedio de 502 empleados (diciembre 2017: 385). De ese número, el 53.0% (diciembre 2017: 57.4%) se dedican a los negocios del Banco y el 47.0% (diciembre 2017: 42.6%) es personal de apoyo.

En nuestra opinión, la consecución exitosa de la estrategia del Banco favorecerá el desempeño financiero, con crecimientos de cartera en segmentos de alta rentabilidad y menores costos de fondeo, lo que contribuiría a compensar los mayores gastos operativos, generados por la inversión en red de servicios y tecnología y a estabilizar la generación de utilidades. Asimismo, los indicadores de calidad de cartera podrían verse sensibilizados, a medida que el Banco profundice en segmentos que suelen presentar un mayor deterioro y los ratios de solvencia podrían estar más presionados ante tasas de crecimiento de activos agresivas.

6.3 Gobierno corporativo y estrategia

Banco Atlántida implementa adecuadas prácticas de gobierno corporativo, alineadas con las exigencias de la regulación local, se rige por su Código de Gobierno Corporativo, Pacto Social, Leyes específicas que regulan su funcionamiento y demás normativa interna. La máxima autoridad es la Junta Directiva y la gestión del Banco es ejercida por la alta gerencia, en apoyo de los comités creados por la Junta Directiva. El sistema de gobierno corporativo incluye un manual, que comprende la definición de las políticas, de los órganos de gestión, instancias de monitoreo y control dentro de la Entidad.

La Junta Directiva es elegida en Asamblea General de Accionistas, está conformada por cinco miembros propietarios y cinco suplentes que poseen alta experiencia regional en banca. El perfil de los miembros favorece una supervisión independiente, lo que constituye un factor positivo en nuestro análisis y madurez de buenas prácticas de gobierno corporativo. La Junta Directiva fue nombrada con fecha 10 de octubre de 2017, para el período de dos años contados a partir del 3 de noviembre de 2017, pudiendo ser reelectos, quedando conformada de la siguiente manera:

Junta Directiva de Banco Atlántida	
Arturo Hernan Medrano Castañeda	Director Presidente
Guillermo Bueso Anduray	Director Vicepresidente
Franco Edmundo Jovel Carrillo	Director Secretario
José Faustino Laínez Mejía	Primer Director
Fernando Luis De Mergelina Alonso de Velasco	Segundo Director
Ilduara Augusta Guerra Leví	Director Suplente
Manuel Santos Alvarado Flores	Director Suplente
Manuel Enrique Dávila Lázarus	Director Suplente
Héctor Adolfo Ávila Sánchez	Director Suplente
Francisco Rodolfo Bertrand Galindo	Director Suplente

Fuente: Banco Atlántida El Salvador, S.A.

El Banco tiene en funcionamiento diecisiete comités en los que participan miembros de Junta Directiva y de la Alta Gerencia, dentro de los cuales están: riesgos; auditoría; cumplimiento y anti lavado de dinero; activos y pasivos (CAPA); dirección y supervisión; nacional de crédito; provisiones y seguimiento de mora; productos y servicios; innovación y tecnología; recursos humanos; legal; crisis; compras; gobierno corporativo; vicepresidentes y gerentes; FATCA (Foreign Account Tax Compliance Act, por sus siglas en inglés); y, crédito de banca personas.

La administración directa del Banco está asignada a la Presidencia Ejecutiva, facultada para representar al Banco judicial y extrajudicialmente, realizando los negocios y actividades del mismo, con las más amplias facultades y de acuerdo a las disposiciones y normas dictadas por la Junta Directiva y el Pacto Social. Cabe señalar, que algunos ejecutivos del equipo gerencial provienen de Banco Atlántida de Honduras.

Actualmente, existe una permanente y robusta transferencia de buenas prácticas en gestión de riesgos, gobierno corporativo, cumplimiento, tecnología y respaldo financiero de parte de su principal accionista, para cumplir con los objetivos de expansión de forma equilibrada entre el riesgo y apetito comercial. Conforme a lo anterior,

Banco Atlántida ha implementado las mismas políticas de su casa matriz, adecuándose, según corresponde, a los estándares regulatorios locales.

En la estructura organizacional, destacan diversas gerencias especializadas, con clara separación de funciones y ejecutivos con experiencia en banca y negocios de inversión. Las funciones de auditoría y gestión de riesgos están bien definidas acorde al tipo de negocios y siguen los principios de gobierno corporativo y políticas del Grupo.

La función estratégica de la administración de los riesgos está radicada en el directorio del banco y en los diversos comités. Las labores operativas de implementación y ejecución de las acciones específicas definidas en las políticas radican en cada una de las unidades de negocio. Por su parte, la gerencia de riesgos establece los métodos para identificar, medir, evaluar y monitorear el grado de exposición a riesgos de los distintos procesos. Mientras que, la auditoría interna tiene por objetivo la evaluación independiente y periódica de la eficacia de los procedimientos establecidos para control y gestión de riesgos.

En relación a las transacciones con entidades relacionadas, revisten importancia los depósitos, aunque su gestión está dentro de los parámetros normativos. En nuestra opinión, las operaciones relacionadas reflejan las sinergias y compromiso a nivel Grupo. Cabe señalar, la baja concentración de los créditos relacionados que representan el 1.8% del patrimonio a diciembre 2018 (límite legal: hasta 5.0%).

El Banco opera conforme a su plan estratégico 2019-2023, el cual refleja un mayor apetito de riesgo, ya que tiene contemplado incrementar su participación de mercado en un horizonte de 5 años, hasta alcanzar la sexta posición en el sector financiero en términos de activos, lo que supone crecimientos anuales superiores a los registrados por la media sectorial.

En nuestra opinión, la Institución enfrenta un entorno de alta competencia en sectores donde proyecta crecer, por la presencia de un grupo de bancos con énfasis en banca corporativa y de bancos grandes con extensas redes de agencias en condiciones de ofrecer diversos productos ajustados a sus mercados objetivos. En consecuencia, será un desafío para el Banco el cumplimiento de las metas de crecimiento en largo plazo.

La estrategia es ambiciosa y comprende un cambio largo y profundo de la Institución, de una banca especializada en PYMES a uno universal con una oferta de productos y servicios amplia hacia el largo plazo. En este sentido, será un reto para el Banco la mejora de los resultados financieros, la diversificación de ingresos y líneas de negocio, la estabilidad y atomización de depósitos, sostener una adecuada solvencia patrimonial y calidad de sus activos.

7. ANALISIS FINANCIERO Y DE GESTIÓN

Los estados financieros considerados en este reporte son presentados de acuerdo con las normas contables emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero, las cuales prevalecen cuando existen conflictos con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Los estados financieros comprendidos en el período 2016-2018, fueron auditados por una firma de auditoría independiente registrada ante el regulador local, la cual otorgó una calificación limpia.

7.1 Estructura financiera

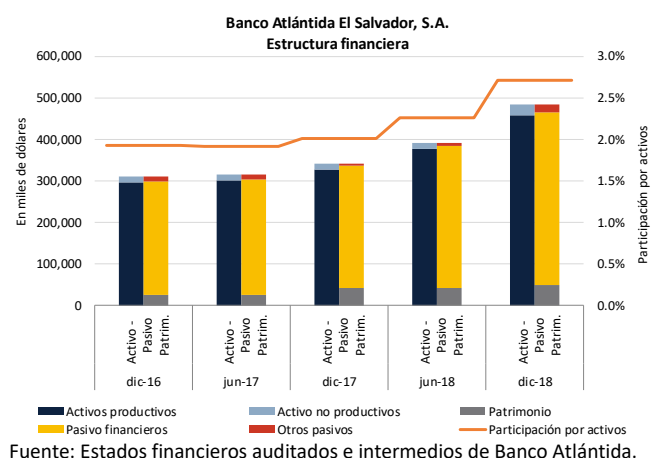
A diciembre 2018, los activos totales registraron un saldo de US\$484.6 millones, exhibiendo un crecimiento del 41.9%, superior a la tasa de desplazamiento registrada un año antes (diciembre 2017: 10.0%). El incremento en las fuentes de fondeo: aportaciones de capital por US\$15.0 millones en noviembre 2017, US\$5.9 millones en octubre 2018 y la participación en el mercado bursátil, impulsaron principalmente la expansión del volumen de negocios. La cartera de créditos representó el 72.4% del tamaño del balance y en menor medida, las disponibilidades (17.2%) e inversiones (5.4%). Tal dinámica obedece a los resultados obtenidos en el cambio de estrategia implementado por la nueva administración del Banco.

Como parte de su estrategia de crecimiento, el Banco ha iniciado un proceso de diversificación de sus fuentes de financiamiento y de acuerdo con la administración están gestionando nuevas líneas de crédito con proveedores financieros del exterior, la ampliación de líneas de crédito con los fondeadores actuales y se está evaluando una nueva emisión de títulos en el mercado bursátil salvadoreño. Al cierre del 2018, los depósitos de clientes concentraron el 64.4% de las obligaciones totales, préstamos de otros bancos (16.7%), títulos de emisión propia (11.7%) y otros pasivos (7.3%).

De forma combinada, las partidas antes mencionadas registraron US\$436.4 millones, mostrando un desplazamiento interanual del 45.4%, (diciembre 2017: +5.2%), impulsado por el continuo crecimiento de los depósitos y la colocación de certificados de inversión en el mercado bursátil en julio del 2018, por un monto de US\$50.0 millones.

Los recursos propios experimentaron una expansión del 16.6%, principalmente por la aportación de capital fresco, consolidando un saldo de US\$48.2 millones (diciembre 2017: US\$41.4 millones). Los niveles patrimoniales han sido suficientes para soportar el ritmo de crecimiento acelerado de los activos en 2018, permitiendo estar en cumplimiento de los requerimientos mínimos de capital establecidos por la normativa local.

SCRiesgo considera que, ante la baja generación interna registrada por el Banco y proyecciones de utilidades modestas para el corto y mediano plazo, éste requerirá de aportaciones recurrentes de capital para lograr las metas de crecimiento de cartera y continuar rentabilizando el modelo de negocios.



7.2 Administración de riesgos

SCRiesgo considera que, el Banco cuenta con un equipo gerencial con experiencia bancaria, favorecido por el conocimiento técnico, proceso de formación logístico y transferencia tecnológica para medir y controlar el apetito de riesgo, asumir nuevas posiciones de negocios y la ejecución de pruebas de estrés como análisis clave para la gestión de los riesgos de crédito, liquidez y operativo.

La gestión de riesgos es parte esencial de la administración estratégica de la institución, y es aplicada en todas las

áreas. Banco Atlántida El Salvador cuenta con un sistema de gestión integral de riesgos que aporta a la consecución de sus objetivos estratégicos a través del adecuado manejo de los diferentes riesgos que enfrenta en el curso de sus operaciones.

7.2.1 Riesgo cambiario

Banco Atlántida, no enfrenta riesgos materialmente importantes derivados de su exposición a esta variable de mercado, en virtud de que opera bajo un entorno de economía dolarizada; por tanto, expresa la totalidad de su balance en dólares estadounidenses, moneda que en El Salvador tiene curso legal irrestricto.

7.2.2 Riesgo de tasa de interés

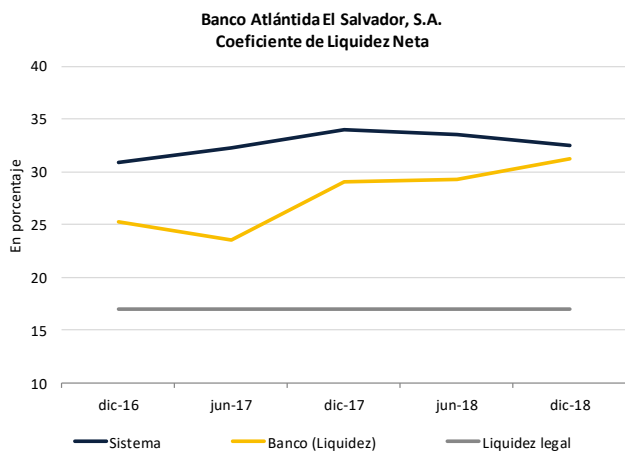
Este riesgo es monitoreado por la Gerencia de Riesgo y de Finanzas, y se administra con el apoyo de los Comités de Riesgos. Dentro de las herramientas utilizadas está el análisis de brecha de plazos y pruebas de estrés para medir y analizar el impacto de movimientos de las tasas de interés sobre los ingresos financieros.

Banco Atlántida, protege sus márgenes mediante los esquemas de contratación de sus operaciones a tasas variables, con facultades para ajustarlas de acuerdo con las condiciones del mercado. Como medida de control, la Entidad restringe las transacciones especulativas de tasas de interés y mantiene una revisión detallada de las operaciones sensibles a tasa de interés que exceden el 5.0% del capital.

Los préstamos con tasa de interés ajustable representan el 100% de la cartera de préstamos. No se tienen préstamos con tasa de interés fija.

7.2.3 Riesgo de liquidez

La posición de liquidez refleja la visión prudente del Banco y su gestión se realiza con diversos límites de exposición internos, acompañado de las disposiciones regulatorias. Además, la administración de liquidez se encuentra respaldada por la estabilidad comprobada de sus depósitos a través de los ciclos económicos y la disponibilidad de financiamiento con entidades especializadas de crédito. A diciembre 2018, la liquidez inmediata (disponibilidades + inversiones) sumaron US\$109.5 millones, representando el 22.6% de los activos totales.



Fuente: Estados financieros auditados e intermedios de Banco Atlántida.

El coeficiente de liquidez legal exhibió un incremento, al situarse en 31.2% en diciembre 2018, desde un 29.0% observado un año antes, y muy superior al requerimiento mínimo del 17.0%. Mientras que, la industria promedió un coeficiente de liquidez neta del 32.5% a diciembre 2018. Por otra parte, la relación de préstamos a depósitos se ubicó en 124.0%, superior al 108.0% de diciembre 2017, explicado por la mayor diversificación de las fuentes de fondeo y el mayor dinamismo en la cartera de inversión.

A diciembre 2018, la Institución administra US\$26.4 millones en su portafolio de inversiones financieras (5.4% de los activos), este cumple principalmente con funciones de reserva de liquidez y está concentrado en títulos valores emitidos por el Banco Central de Reserva (53.6%), el Estado (44.5%) y el resto está colocada en valores emitidos por entidades del sistema financiero. El rendimiento promedio del portafolio fue de 6.3% a diciembre 2018, superior al 4.4% registrado un año antes.

El análisis de vencimiento del Banco, muestra descalce en sus activos y pasivos estructurales en las bandas mayores a 60 días y menores a un año, resultado de una cartera mayoritariamente de mediano plazo con fondeo concentrado en depósitos del público y participación alta de depósitos a plazo. Sin embargo, este riesgo se mitiga por la buena estabilidad de los depósitos, la fácil realización de los activos líquidos y el soporte que le brinda su casa matriz. A nuestro criterio, la Institución debe fortalecer la liquidez estructural, diversificando sus recursos de financiamiento, compensando de mejor manera la estrategia de expansión y sus proveedores de recursos.

El Banco realiza pruebas de estrés con escenarios definidos según los estándares alineados a las buenas prácticas de gestión de liquidez y estricto cumplimiento de requerimientos locales. Asimismo, como plan de contingencia, la Entidad puede recurrir al financiamiento de empresas que pertenecen al Grupo Atlántida.

Banco Atlántida El Salvador, S.A.: Indicadores de liquidez y fondeo						
Liquidez y Fondeo	dic-16	jun-17	dic-17	jun-18	dic-18	Sector
(Efectivo + Títulos valores) / Activo total	18.1%	19.1%	22.0%	23.8%	22.6%	28.1%
(Efectivo + Títulos valores) / Oblig. Financ.	20.4%	21.5%	25.2%	26.9%	25.9%	32.8%
Préstamos (netos) / Depósitos totales	128.3%	123.0%	108.0%	100.4%	124.0%	99.3%

Fuente: Estados financieros auditados e intermedios de Banco Atlántida.

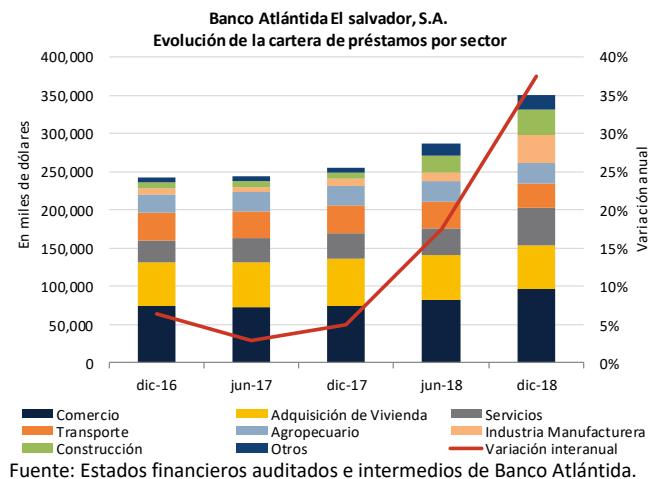
7.2.4 Riesgo de crédito

El Banco ha experimentado una importante expansión de las colocaciones crediticias en el último año (diciembre 2018: +37.4%), superando ampliamente las tasas de crecimiento del sistema financiero (+5.6%) y la registrada por la Entidad un año antes (diciembre 2017: +5.0%). Favorecido por la estrategia implementada por la nueva administración, entre las cuales destacan: los cambios en la estructura organizativa, la experiencia de los principales ejecutivos, las mayores fuentes de financiamiento; y por parte de la cartera, se mantuvo el segmento objetivo registrado en años anteriores (PYMES) aprovechando la trayectoria en el sector, se apalancó nuevos negocios partiendo de la base de clientes, se amplió el monto a prestar de los clientes actuales y prospectivos y se brindó un mayor enfoque hacia clientes corporativos.

En nuestra opinión, las tasas de crecimiento agresivas que exhibe el Banco al término del 2018, imponen nuevos retos a la gestión integral de riesgos, debido a que los indicadores de calidad del portafolio crediticio podrían verse sensibilizados como resultado de la maduración de la cartera y el riesgo operativo podría estresarse por la capacidad para manejar en el corto plazo volúmenes de negocio aumentados. La sostenibilidad del crecimiento del balance en el largo plazo podría estar limitado por la disponibilidad patrimonial para cubrir activos ponderados de riesgos.

El Banco finalizó el 2018 con una cartera de 9,225 créditos, los cuales totalizaron US\$350.9 millones, representando el 72.4% de los activos totales. El portafolio de crédito está orientado al mediano plazo con una duración promedio de 6.9 años y un saldo promedio de US\$37.8 miles. Por segmento, los créditos a clientes PYMES representaron el 60.7% de los préstamos totales, los créditos empresariales

corporativos significaron el 38.4% y el 0.9% restante pertenece a los créditos para personas.

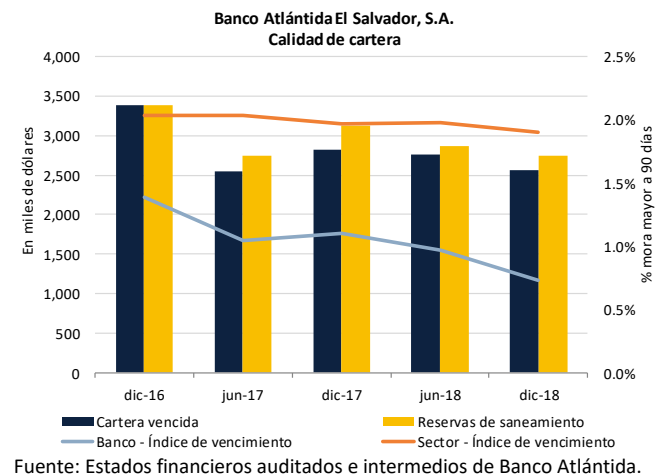


Por actividad económica, la cartera está compuesta de la siguiente manera: comercio (27.6%); adquisición de vivienda (16.1%); servicios (13.9%); industria manufacturera (10.3%); construcción (9.5%); transporte, almacenaje y comunicación (9.4%); agropecuario (7.6%); electricidad, gas, agua y servicios (1.8%); consumo (1.1%); y otros (2.6%). Con lo cual, el Banco muestra una adecuada diversificación de la cartera por destino económico. Los principales sectores que mostraron un mayor dinamismo son: construcción (+299.0%); industria manufacturera (+282.6%); servicios (+48.4%) y comercio (+29.2%). Mientras que, transporte (-9.6%) y vivienda (-7.4%) mostraron un comportamiento contrario.

Resultado de la estrategia de ampliación de los límites de crédito, las concentraciones por deudor individual han experimentado un incremento significativo, los 25 primeros deudores representaron el 29.3% del total de préstamos otorgados a diciembre 2018, acumulando un saldo de US\$101.9 millones (diciembre 2017: 9.7% del total de créditos). No obstante, todos están clasificados en la categoría de menor riesgo (A1) y la mayoría cuenta con garantía hipotecaria, lo que mitiga un posible deterioro crediticio por parte de los mismos.

Los indicadores de calidad de activos presentaron una mejora significativa a diciembre 2018, principalmente por el alto crecimiento de la cartera bruta y en menor medida por la recuperación focalizada con estrategias de cobranza acordes al segmento y tipo de clientes. El índice de vencimiento de cartera, se ubicó en 0.7%, menor al 1.1%

de diciembre 2017 y comparando mejor que la media sectorial, cuyo indicador fue de 1.9%.



Las coberturas con reservas de la cartera en mora se redujeron a 107.3% a diciembre 2018, desde un 111.1% observado un año antes, manteniéndose por encima del mínimo prudencial establecido por el organismo de supervisión local del 100%; no obstante, continúan siendo menor al promedio de la industria de 129.0%. Los esquemas de garantía hipotecarias sobre el total de la cartera bruta (diciembre 2018: 76.3%) y prendaria (13.8%), proporcionan una protección adicional ante eventuales incumplimientos en el pago. Dicho soporte le ha permitido mantener las pérdidas crediticias efectivas en niveles relativamente bajos.

A diciembre 2018, los créditos calificados en las mejores categorías de riesgo (A y B) representaron el 97.7% del portafolio bruto, mostrando una mejora respecto a lo observado en diciembre 2017 (96.6%). El desplazamiento de los créditos con categorías de mayor riesgo a los de menor riesgo favorece el perfil de riesgo crediticio del Banco.

El *ratio* de bienes de nula productividad netos de reservas (cartera vencida + activos extraordinarios) frente al patrimonio, se ubicó en 6.5% de la base patrimonial, mejorando en relación a lo registrado en diciembre 2017 (7.7%), favorecido por la mayor dinámica de venta de los activos recibidos en pago y el incremento en el patrimonio por nuevas aportaciones de los accionistas. Cabe señalar, que este indicador se encuentra muy por encima del promedio de la industria bancaria (-1.8%).

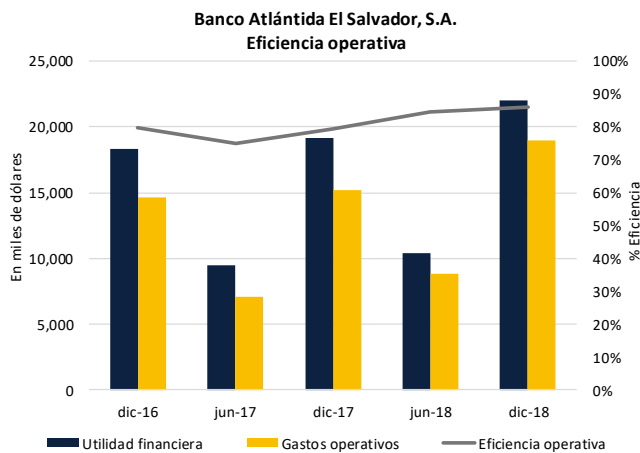
Banco Atlántida ha realizado sus colocaciones crediticias con un mayor énfasis en segmentos de banca empresarial y en el mediano plazo ejecutará la estrategia de banca de personas conforme a su plan estratégico y en línea con las políticas de su casa matriz. SCRiesgo considera, que el plan de incrementar la participación del sector consumo, podría contribuir con la obtención de mayores ganancias de rentabilidad. No obstante, este sector es vulnerable a las fluctuaciones del ciclo económico y altos niveles de competitividad, lo cual generará nuevos desafíos para la gestión de riesgo.

Banco Atlántida El Salvador, S.A.: Indicadores de calidad de activos						
Calidad de activos	dic-16	jun-17	dic-17	jun-18	dic-18	Sector
Reservas de saneamiento / Cartera vencida	100.0%	107.5%	111.1%	103.4%	107.3%	129.0%
Cartera vencida / Cartera bruta	1.4%	1.0%	1.1%	1.0%	0.7%	1.9%
Cartera vencida + activos Extraord. / Patrim.	13.1%	13.5%	7.7%	7.6%	6.5%	-1.8%
Estimaciones / Créditos C, D y E	35.7%	27.5%	35.7%	33.3%	33.9%	53.8%
Reservas / Cartera bruta	1.4%	1.1%	1.2%	1.0%	0.8%	2.5%

Fuente: Estados financieros auditados e intermedios de Banco Atlántida.

7.2.6 Riesgo de gestión y manejo

Los gastos de operación acumularon un saldo de US\$18.9 millones, presentando un crecimiento del 24.3% con relación al 2017, explicado por la ejecución del plan de inversiones del nuevo accionista, que implicó el fortalecimiento de la estructura organizativa, con ello la contratación de nuevo personal (+117 empleados); la inversión en tecnología relacionada a la adopción de nuevos estándares y cambios relevantes en los sistemas de información; y en respuesta al plan de transformación de la Institución hacia una banca más universal.



Fuente: Estados financieros auditados e intermedios de Banco Atlántida.

A diciembre 2018, los gastos representaron el 51.1% de los ingresos de operación, mientras que la industria promedió

el 38.9% a la misma fecha. En este sentido, la eficiencia operativa, cuyo resultado mide el nivel de absorción de los ingresos fundamentales del negocio frente a los gastos operativos representó el 85.9%, registrando una desmejora si se compara con el 79.5% de diciembre 2017 y comparando desfavorablemente frente al 57.5% de la media sectorial.

El Banco contempla expandir el crecimiento en los sectores y productos tradicionales e iniciar operaciones en aquellos segmentos que no han sido tradicionalmente atendidos por la Entidad, acción que realizará paulatinamente mientras consolida sus operaciones, este proceso podría impactar en la estructura de gastos en el corto y mediano plazo. SCRiesgo estima que la Institución se ajustará a la estructura de gastos que es administrada por Banco Atlántida Honduras y buscará balancear su portafolio entre segmentos empresariales y banca de consumo en línea con la estrategia regional.

En nuestra opinión, el Banco ha desarrollado esfuerzos planificados en los últimos años para contener sus gastos y mejorar las relaciones de eficiencia en sus principales procesos, incorporando tecnología y capacidades técnicas. No obstante, estimamos que mayores ganancias provendrán de un mayor volumen de negocios; estrategias de contención del gasto administrativo y de venta cruzada; mayores ingresos por comisiones y servicios; y avances en la rentabilidad por cliente.

Banco Atlántida El Salvador, S.A.: Indicadores de gestión y manejo						
Gestión y manejo	dic-16	jun-17	dic-17	jun-18	dic-18	Sector
Gastos operativos / Margen intermediación	79.8%	75.0%	79.5%	84.7%	85.9%	57.5%
Gastos operativos / Activos totales promedio	4.8%	4.5%	4.7%	5.0%	4.6%	3.5%
Costos en reservas / Margen intermediación	10.2%	9.7%	12.8%	10.0%	9.7%	25.0%
Activos productivos / Gastos operativos	20.2	21.1	21.5	21.4	24.2	28.1

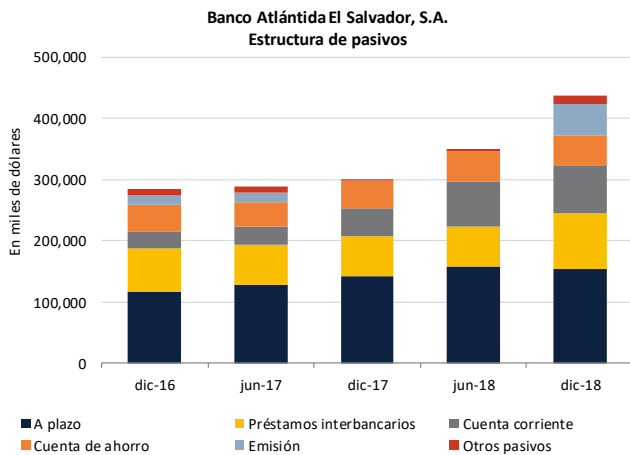
Fuente: Estados financieros auditados e intermedios de Banco Atlántida.

7.3 Fondeo

Con un crecimiento interanual del 45.4%, los pasivos totales acumularon un saldo de US\$436.4 millones a diciembre 2018. Los depósitos de clientes (64.4% de las obligaciones totales) y en menor medida, los préstamos con instituciones especializadas de crédito (16.7%) y emisiones de valores (11.7%) constituyen las principales fuentes de fondeo del Banco.

La captación de depósitos creció a un menor ritmo a diciembre 2018 (+20.2%), comparado con el 25.0% observado un año antes. Las cuentas corrientes incrementaron interanualmente en 69.1% (diciembre

2017: +61.8%); las cuentas de ahorro aumentaron en 6.7% (diciembre 2017: +6.1%) y las cuentas a plazo sostuvieron una expansión del 8.8% (diciembre 2017: +23.1%).



Fuente: Estados financieros auditados e intermedios de Banco Atlántida.

La estructura de depósitos está concentrada en un 55.1% en cuentas a plazo (Sector: 40.2%), 17.5% en cuentas de ahorro (Sector: 29.8%) y 26.0% en cuentas corrientes (Sector: 30.0%). Los 20 mayores depositantes presentan una alta concentración con respecto al total de depósitos (27.7%). No obstante, la institución exhibe indicadores de volatilidad de depósitos estables y controlados.

Dentro de las estrategias del Banco, se considera que los depósitos continuarán siendo el recurso más importante de fondeo. No obstante, la Administración contempla modificar la estructura de captaciones, reduciendo los depósitos a plazo e incrementando la participación de los depósitos a la vista. Esto con el propósito de disminuir los costos financieros, mejorar los niveles de rentabilidad del Banco y reducir las concentraciones en los mayores depositantes.

Los préstamos bancarios reportaron un crecimiento del orden del 16.3% a diciembre 2018, tanto en líneas de crédito de financiadores locales como extranjeros. Dentro de estas fuentes de fondeo se encuentran: BANDESAL (49.5%), Blue Orchard Microfinance Fund (32.9%), Microfinance Enhancement Facility SA (17.3%) y el BID (0.3%).

En julio 2018, el Banco colocó en la Bolsa de Valores de El Salvador una emisión de certificados de Inversión por un monto de US\$50.0 millones (CIBAES1), a una tasa fija de 4.5% y por un plazo de 7 años. Este instrumento sirvió para

financiar la cartera de créditos y rentabilizar los excedentes mediante inversiones financieras.

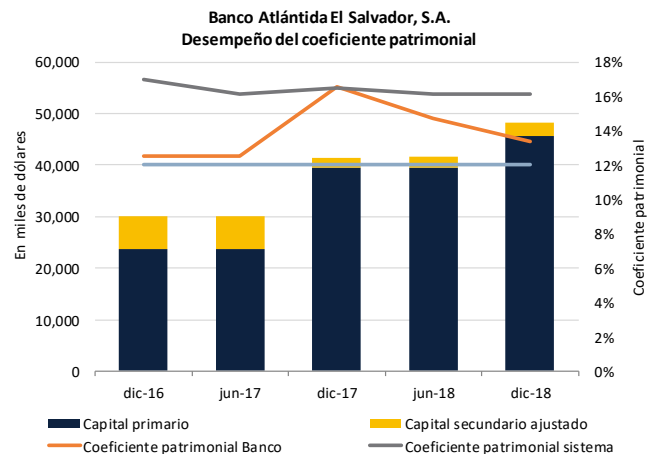
Banco Atlántida El Salvador, S.A.: Indicadores de liquidez y fondeo						
Liquidez y Fondeo	dic-16	jun-17	dic-17	jun-18	dic-18	Sector
(Efectivo + Títulos valores) / Activo total	18.1%	19.1%	22.0%	23.8%	22.6%	28.1%
(Efectivo + Títulos valores) / Oblig. Financ.	20.4%	21.5%	25.2%	26.9%	25.9%	32.8%
Préstamos (netos) / Depósitos totales	128.3%	123.0%	108.0%	100.4%	124.0%	99.3%

Fuente: Estados financieros auditados e intermedios de Banco Atlántida.

7.4 Capital

Los recursos propios registraron un saldo de US\$48.2 millones al finalizar el 2018; compuestos principalmente por capital social (93.3%) y en menor medida por reservas y resultados acumulados (6.7%). El patrimonio exhibe tasas de crecimiento positivas en los últimos períodos (diciembre 2018: +16.6%, diciembre 2017: +63.2%), explicado por los aportes recurrentes de capital de su principal accionista, los cuales realizaron un incremento por US\$15.0 millones en noviembre 2017 y otro por US\$5.9 millones en octubre 2018.

El indicador de suficiencia patrimonial se ubicó en 13.3% a diciembre 2018, desde un 16.5% registrado al cierre del 2017, continuando superior al límite regulatorio exigido por el supervisor local (12.0%), pero inferior al promedio de la industria (diciembre 2018: 16.1%). El *ratio* ha sido presionado por el crecimiento acelerado de los activos ponderados por riesgo, donde la mayor participación corresponde al portafolio crediticio.



Fuente: Estados financieros auditados e intermedios de Banco Atlántida.

Con el fin de fortalecer la capacidad de crecimiento de las operaciones, la Asamblea General de Accionistas autorizó una inyección de capital adicional por US\$25.0 millones a realizarse en el transcurso del 2019. Cabe señalar, que la

Junta Directiva ha realizado un primer llamamiento por US\$10.0 millones; el aumento al capital fue autorizado por la SSF el 28 de marzo 2019 y se espera que sea pagado en el primer semestre del mismo año. SCRiesgo valora positivo el compromiso de los accionistas para dar soporte financiero al Banco.

Se espera que los *ratios* de adecuación de capital muestren una trayectoria estable, a pesar de las presiones vinculadas a los planes de expansión futura. Cabe señalar, que rápidos incrementos en los activos ponderados de riesgo puede generar tensiones en la solvencia patrimonial. De presentarse este escenario, el Banco mantiene el apoyo de su principal accionista para recurrir a aportes de capital en caso de necesitarlo.

Banco Atlántida El Salvador, S.A.: Indicadores de solvencia						
Solvencia	dic-16	jun-17	dic-17	jun-18	dic-18	Sector
Capital regulatorio / Activos pond. x riesgo	12.6%	12.5%	16.5%	14.7%	13.3%	16.1%
Capital social / Activos pond. x riesgo	9.7%	9.7%	15.6%	13.8%	12.5%	9.6%
Activos productivos / Patrimonio	11.7	11.5	7.9	9.0	9.5	7.9
Patrimonio / Activos totales	8.2%	8.3%	12.1%	10.7%	10.0%	12.3%
Deuda / Patrimonio	11.2	11.0	7.3	8.4	9.0	7.1

Fuente: Estados financieros auditados e intermedios de Banco Atlántida.

7.5 Rentabilidad

Los ingresos fundamentales del Banco exhibieron un desempeño favorable a diciembre 2018, desplazándose interanualmente en 17.1% (diciembre 2017: +4.4%), registrando un saldo de US\$37.0 millones, soportados principalmente en sus negocios de colocación crediticia (81.8% del total) y de forma marginal, los derivados de inversiones y comisiones. Mientras que, los costos de financiamiento registraron un saldo de US\$15.0 millones a diciembre 2018, reflejando una expansión interanual del 20.2%, (diciembre 2017: +4.4%).

El crecimiento de los costos de operación, se explica por el pago de un monto mayor en intereses debido al incremento de los depósitos, el servicio de préstamos indexados a la LIBOR, el crecimiento de fondeo de bancos de segundo piso y la emisión de títulos valores. Lo anterior, generó una ligera reducción del margen financiero, el cual pasó de 60.6% a 59.5% en el lapso de un año.

El margen de interés neto (MIN) disminuyó a 4.7% en diciembre 2018, desde el 5.2% observado al cierre del 2017, debido a la reducción en la participación de los ingresos con mayor rendimiento (intereses de préstamos diciembre 2018: 86.7%; diciembre 2017: 81.8%). Además,

el MIN fue inferior al promedio de la banca comercial (diciembre 2018: 5.3%).

En nuestra opinión, el MIN mejorará en la medida que el Banco diversifique su cartera de préstamos y tenga una mayor participación en la banca de personas. También sería mediante la atomización de la base de depositantes y la reducción de la participación de los certificados de depósito a plazo, lo cual mitigaría los mayores costos de fondeo y el escenario de tasas pasivas al alza.

Los gastos operativos reflejaron una expansión del orden del 24.3% y los gastos por reservas se contrajeron en 13.0% (diciembre 2017: +30.8%), este último debido a la reducción de la cartera vencida. En este sentido, el *ratio* de costos en reservas a margen de intermediación se ubicó en 9.7%, inferior a lo observado un año antes (diciembre 2017: 12.8%), y muy por debajo del promedio de la industria (25.0%).

Como resultado del continuo crecimiento de los ingresos financieros, los mayores costos y gastos de operación, la reducción de los costos en reservas, los mayores ingresos extraordinarios generados por la liberación de reservas y el mayor dinamismo en la comercialización de activos extraordinarios, la utilidad neta del Banco creció de manera anual en 92.4% a diciembre 2018 (diciembre 2017: -178.8%), registrando un saldo de US\$1.0 millones, el cual aún es modesto y en consecuencia, el margen neto es bajo (2.8%), comparado con el promedio de la plaza bancaria comercial (10.5%). Los *ratios* de rentabilidad de la Institución, ROA (0.25%) y ROE (2.3%); fueron menores frente a los promedios del sector bancario a diciembre 2018 (0.96% y 7.7%, respectivamente).

SCRiesgo estima que Banco Atlántida mejorará gradualmente su desempeño financiero, conforme su cartera de préstamos crezca, se genere una mezcla eficiente de fondeo, junto con un control adecuado sobre la calidad del activo, mejora de las concentraciones por cliente en créditos, un buen control de los gastos operativos y diversificación de sus fuentes de ingresos.

Banco Atlántida El Salvador, S.A.: Indicadores de rentabilidad						
Rentabilidad	dic-16	jun-17	dic-17	jun-18	dic-18	Sector
Utilidad financiera / Activos ponder. x riesgo	7.8%	8.0%	7.8%	8.0%	7.2%	8.5%
Margen de interés neto	5.3%	5.4%	5.2%	5.1%	4.7%	5.3%
Margen neto	-2.3%	5.5%	1.7%	2.9%	2.8%	10.5%
Retorno sobre el activo (ROA)	-0.22%	0.55%	0.17%	0.28%	0.25%	0.96%
Retorno sobre el patrimonio (ROE)	-2.7%	6.6%	1.6%	2.9%	2.3%	7.7%

Fuente: Estados financieros auditados e intermedios de Banco Atlántida.

SCRiesgo da servicio de clasificación de riesgo a este Emisor desde el año 2018. Toda la información contenida en el informe que presenta los fundamentos de clasificación se basa en información obtenida de los emisores y suscriptores y otras fuentes consideradas confiables por SCRiesgo. SCRiesgo no audita o comprueba la veracidad o precisión de esa información, además no considera la liquidez que puedan tener los distintos valores tanto en el mercado primario como en el secundario. La información contenida en este documento se presenta tal cual proviene del emisor o administrador, sin asumir ningún tipo de representación o garantía.

“SCRiesgo considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis”.

“La clasificación expresa una opinión independiente sobre la capacidad de la Entidad clasificada de administrar riesgos”.

Más información

www.scriesgo.com

Oficinas

Cartago, Costa Rica
(506) 2552 5936

Ciudad Panamá, Panamá
(507) 6674 5936

San Salvador, El Salvador
(503) 2243 7419

ANEXO 1

BANCO ATLÁNTIDA EL SALVADOR, S.A.

BALANCE GENERAL

(MILES DE US\$ DOLARES)

Información financiera (US\$ miles)										
Balance general	dic-16	%	jun-17	%	dic-17	%	jun-18	%	dic-18	%
Activos										
Caja y bancos	50,390.4	16.2%	54,364.9	17.2%	68,482.0	20.1%	78,769.8	20.1%	83,182.4	17.2%
Inversiones financieras	5,700.0	1.8%	5,700.0	1.8%	6,709.7	2.0%	14,334.4	3.7%	26,353.8	5.4%
Valores no negociables	5,700.0	1.8%	5,700.0	1.8%	6,709.7	2.0%	14,334.4	3.7%	26,353.8	5.4%
Préstamos (brutos)	243,229.5	78.3%	243,796.6	77.3%	255,366.2	74.8%	286,313.2	73.1%	350,935.3	72.4%
Vigentes	239,850.2	77.2%	241,247.6	76.5%	252,545.1	74.0%	283,546.4	72.4%	348,376.1	71.9%
Vencidos	3,379.3	1.1%	2,549.0	0.8%	2,821.1	0.8%	2,766.8	0.7%	2,559.2	0.5%
Menos:										
Reserva de saneamiento	3,379.3	1.1%	2,739.0	0.9%	3,132.9	0.9%	2,862.1	0.7%	2,746.9	0.6%
Intereses incluidos en documentos	239,850.2	77.2%	241,057.6	76.5%	252,233.3	73.9%	283,451.1	72.4%	348,188.4	71.8%
Préstamos después de reservas	239,850.2	77.2%	241,057.6	76.5%	252,233.3	73.9%	283,451.1	72.4%	348,188.4	71.8%
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	3,318.5	1.1%	3,723.5	1.2%	3,512.9	1.0%	3,265.6	0.8%	3,321.9	0.7%
Activo fijo neto	8,439.8	2.7%	8,232.1	2.6%	8,405.9	2.5%	8,507.4	2.2%	9,137.2	1.9%
Otros activos	2,803.3	0.9%	2,152.1	0.7%	2,089.3	0.6%	3,185.0	0.8%	14,425.9	3.0%
TOTAL ACTIVO	310,502.2	100.0%	315,230.2	100.0%	341,433.1	100.0%	391,513.3	100.0%	484,609.6	100.0%
Pasivos										
Depósitos										
Depósitos en cuenta corriente	28,193.1	9.1%	28,978.5	9.2%	45,626.9	13.4%	73,370.5	18.7%	77,143.8	15.9%
Depósitos de ahorro	43,336.3	14.0%	39,488.6	12.5%	45,961.5	13.5%	50,784.3	13.0%	49,049.9	10.1%
Depósitos a la vista	71,529.4	23.0%	68,467.1	21.7%	91,588.4	26.8%	124,154.8	31.7%	126,193.7	26.0%
Cuentas a Plazo	115,428.4	37.2%	127,494.0	40.4%	142,056.4	41.6%	158,254.0	40.4%	154,627.7	31.9%
Depósitos a plazo	115,428.4	37.2%	127,494.0	40.4%	142,056.4	41.6%	158,254.0	40.4%	154,627.7	31.9%
Total de depósitos	186,957.8	60.2%	195,961.1	62.2%	233,644.8	68.4%	282,408.8	72.1%	280,821.4	57.9%
Banco de Desarrollo de El Salvador	28,309.2	9.1%	26,033.7	8.3%	33,464.1	9.8%	30,343.0	7.8%	35,846.2	7.4%
Préstamos de otros bancos	41,287.5	13.3%	39,035.0	12.4%	29,071.2	8.5%	25,543.4	6.5%	36,883.2	7.6%
Títulos de emisión propia	17,051.6	5.5%	17,024.3	5.4%	-	0.0%	-	0.0%	50,949.3	10.5%
Otros pasivos de intermediación	1,737.1	0.6%	1,359.6	0.4%	2,504.0	0.7%	3,396.7	0.9%	4,150.2	0.9%
Reportos y otras operaciones bursátiles	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	5,000.0	0.0%	14,114.6	0.0%
Otros pasivos	2,646.0	0.9%	3,357.2	1.1%	1,373.3	0.4%	2,956.9	0.8%	13,611.3	2.8%
Deuda subordinada	7,164.9	2.3%	6,275.8	2.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
TOTAL PASIVO	285,154.1	91.8%	289,046.7	91.7%	300,057.4	87.9%	349,648.8	89.3%	436,376.2	90.0%
PATRIMONIO NETO										
Capital social	23,250.0	7.5%	23,250.0	7.4%	39,050.0	11.4%	39,050.0	10.0%	45,000.0	9.3%
Reservas y resultado acumulado	2,786.1	0.7%	2,076.2	0.9%	1,783.3	0.7%	2,321.8	0.7%	2,190.0	0.7%
Resultados del ejercicio	(688.0)	1.0%	857.3	1.0%	542.4	1.0%	492.7	1.0%	1,043.4	1.0%
TOTAL PATRIMONIO NETO	25,348.1	8.2%	26,183.5	8.3%	41,375.7	12.1%	41,864.5	10.7%	48,233.4	10.0%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	310,502.2	100.0%	315,230.2	100.0%	341,433.1	100.0%	391,513.3	100.0%	484,609.6	100.0%

ANEXO 2

BANCO ATLÁNTIDA EL SALVADOR, S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
(MILES DE US\$ DOLARES)

Información financiera (US\$ miles)										
Estado de resultado	dic-16	%	jun-17	%	dic-17	%	jun-18	%	dic-18	%
Ingresos de operación	30,321.7	100.0%	15,566.6	100.0%	31,644.2	100.0%	17,022.8	100.0%	37,040.3	100.0%
Intereses de préstamos	26,259.1	86.6%	13,540.8	87.0%	27,424.9	86.7%	14,135.2	83.0%	30,302.1	81.8%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	341.7	1.1%	169.7	1.1%	351.3	1.1%	179.6	1.1%	358.4	1.0%
Intereses y otros ingresos de inversiones	217.0	0.7%	125.5	0.8%	257.5	0.8%	344.3	2.0%	1,138.0	3.1%
Reportos y operaciones bursátiles	-	0.0%	-	0.0%	6.8	0.0%	5.7	0.0%	21.8	0.1%
Intereses sobre depósitos	147.3	0.5%	148.0	1.0%	437.3	1.4%	496.1	2.9%	1,201.3	3.2%
Operaciones en M.E.	42.6	0.1%	37.9	0.2%	53.8	0.2%	27.3	0.2%	27.3	0.1%
Otros servicios y contingencias	3,314.0	10.9%	1,544.7	9.9%	3,112.6	9.8%	1,834.6	10.8%	3,991.4	10.8%
Costos de operación	11,952.3	39.4%	6,069.2	39.0%	12,482.9	39.4%	6,631.0	39.0%	15,006.3	40.5%
Intereses y otros costos de depósitos	6,618.3	21.8%	3,404.1	21.9%	7,385.5	23.3%	4,574.2	26.9%	9,236.9	24.9%
Intereses sobre emisión de obligaciones	1,104.1	3.6%	520.0	3.3%	833.5	2.6%	0.1	0.0%	958.7	2.6%
Intereses sobre préstamos	3,642.7	12.0%	1,856.2	11.9%	3,680.9	11.6%	1,703.1	10.0%	3,879.0	10.5%
Operaciones en M.E.	38.4	0.1%	18.6	0.1%	20.7	0.1%	18.8	0.1%	18.8	0.1%
Otros servicios y contingencias	548.8	1.8%	270.3	1.7%	562.3	1.8%	334.8	2.0%	912.9	2.5%
UTILIDAD FINANCIERA	18,369.4	60.6%	9,497.4	61.0%	19,161.3	60.6%	10,391.8	61.0%	22,034.0	59.5%
Reserva de saneamiento	1,869.6	6.2%	919.2	5.9%	2,445.9	7.7%	1,042.7	6.1%	2,128.3	5.7%
UTILIDAD DESPUÉS DE RESERVAS	16,499.8	54.4%	8,578.2	55.1%	16,715.4	52.8%	9,349.1	54.9%	19,905.7	53.7%
Gastos de operación	14,663.6	48.4%	7,123.8	45.8%	15,229.6	48.1%	8,798.9	51.7%	18,936.2	51.1%
Personal	6,447.1	21.3%	3,232.4	20.8%	6,712.8	21.2%	3,958.5	23.3%	8,750.6	23.6%
Generales	6,542.7	21.6%	3,190.1	20.5%	7,081.4	22.4%	4,037.2	23.7%	8,565.9	23.1%
Depreciación y amortización	1,673.8	5.5%	701.3	4.5%	1,435.4	4.5%	803.2	4.7%	1,619.7	4.4%
Reservas de saneamiento	1,869.6	6.2%	919.2	5.9%	2,445.9	7.7%	1,042.7	6.1%	2,128.3	5.7%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	1,836.2	6.1%	1,454.4	9.3%	1,485.8	4.7%	550.2	3.2%	969.5	2.6%
Otros ingresos netos	(1,699.5)	-5.6%	(167.9)	-1.1%	(371.2)	-1.2%	182.1	1.1%	562.0	1.5%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	136.7	0.5%	1,286.5	8.3%	1,114.6	3.5%	732.3	4.3%	1,531.5	4.1%
Impuestos y contribuciones	824.7	2.7%	429.2	2.8%	572.2	1.8%	239.6	1.4%	488.1	1.3%
UTILIDAD DEL PERIODO	(688.0)	-2.3%	857.3	5.5%	542.4	1.7%	492.7	2.9%	1,043.4	2.8%