

BANCO ATLÁNTIDA EL SALVADOR, S.A.

San Salvador, El Salvador.

Comité de Clasificación Ordinario: 30 de octubre de 2020

Clasificación	Categoría (*)		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Emisor	EA+.sv	EA+.sv	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son satisfactorios.
CIBAES1 PBAES1 (Emisión de largo plazo con garantía de créditos hipotecarios)	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.
PBAES1 (Tramos largo plazo sin garantía de cartera hipotecaria)	A+.sv	A+.sv	Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
PBAES1 (Tramos de corto plazo sin garantía de cartera hipotecaria)	N-2.sv	N-2.sv	Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
PBAES1 (Tramos de corto plazo con garantía de cartera hipotecaria)	N-1.sv	N-1.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.
Perspectiva	Estable	Estable	

“La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión. 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:	0.2%	Activos:	676.1	Ingresos:	24.8
ROAE:	2.2%	Patrimonio:	69.9	U. Neta:	0.5

Historia: Emisor: EA+.sv (07.03.18), CIBAES1: AA-.sv (07.03.18), PBAES1: AA-.sv (11.04.18)

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; así como información financiera adicional proporcionada por la Entidad.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Zumma Ratings, S.A. de C.V., Clasificadora de Riesgo dictaminó mantener la calificación de emisor de EA+.sv a Banco Atlántida El Salvador, S.A. (en adelante Atlántida o el Banco), así como la de sus emisiones, con base a la evaluación efectuada al 30 de junio de 2020.

Las calificaciones asignadas se fundamentan en: (i) la disposición y capacidad del accionista para brindar soporte; (ii) la buena calidad de activos en términos de mora; así como (iii) los adecuados niveles de liquidez. En contraposición, (i) la concentración en sus principales depositantes (de naturaleza institucional); (ii) una estructura de fondeo de mayor costo en relación al promedio bancario; (iii) los bajos niveles de rentabilidad y eficiencia por enfoque de estrategia; y (iv) la menor posición de solvencia en relación al sistema (por crecimiento de negocios); se ponderan como factores de

riesgo. 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 y del sector en general. La perspectiva de la calificación es Estable.

Soporte del Accionista: Zumma considera a Atlántida como una subsidiaria estratégicamente importante para su casa matriz, Inversiones Atlántida, S.A. (en adelante INVATLÁN). Lo anterior se fundamenta en la integración de la subsidiaria salvadoreña a la marca del Grupo (Atlántida), la alineación de prácticas y procesos con los de su matriz, la participación activa del personal de Atlántida Honduras en los diversos comités del Banco y las inyecciones de capital de INVATLÁN a su filial salvadoreña para financiar el crecimiento en cartera,

reflejando la disposición y voluntad del Grupo hondureño para otorgar apoyo. INVATLAN es la casa matriz del Grupo Financiero Atlántida de Honduras, con una trayectoria de más de 100 años y presencia regional en Centroamérica y Belice. Dicho grupo cuenta con operaciones de banca, seguros, arrendamientos y créditos, administradora de pensiones y compañía almacenadora. La principal subsidiaria de INVATLAN es Banco Atlántida S.A., en Honduras, institución financiera con la segunda mayor participación de mercado en términos de activos (a junio 2020) y una posición relevante en el segmento corporativo de Honduras.

Crecimiento de cartera en un entorno desafiante: Banco Atlántida es un banco pequeño con relación al sistema financiero local, mostrando un crecimiento importante desde que tomó posesión la actual Administración; destacando que el volumen de activos aumentó a US\$676 millones (junio de 2020) desde US\$315 millones (en junio 2017). En ese contexto, el Banco se ubica en la octava posición por volumen de activos, préstamos y depósitos (posición diez en junio de 2017), con una cuota de mercado de 3.4%, 3.5 y 3.0%, respectivamente, al 30 de junio de 2020. A la misma fecha, la cartera de créditos refleja una expansión interanual del 10.1%, mostrando una desaceleración en el otorgamiento de préstamos en los meses más críticos de la contingencia sanitaria. Por su parte, el sistema bancario creció a ritmos del 2.3% en el mismo período de tiempo, evidenciando el mayor apetito de riesgo por parte de Banco Atlántida. En ese contexto, los segmentos económicos que tuvieron mayor incidencia en la dinámica de crecimiento fueron servicios (crecimiento de 10.9%), producción (16.6%), construcción (27.1%) y el sector agrícola (41.8%).

En opinión de Zumma Ratings, los ritmos de crecimiento acelerados podrían conllevar a futuro a una sensibilización en la calidad de activos del Banco, principalmente en un contexto de incertidumbre en el desempeño de los créditos y de menor actividad económica. Continuar con el monitoreo y constante seguimiento de los segmentos en los cuales el Banco viene enfocando su estrategia de crecimiento, es clave para mantener la sanidad del portafolio.

Cartera de créditos y crisis COVID-19: El Banco realizó un censo al 95% de sus deudores con el objetivo de conocer sus afectaciones por las medidas implementadas para contener la pandemia de COVID-19. Como resultado, la entidad otorgó distintas medidas de alivio adecuándose a las necesidades financieras de sus clientes, entre estas: ampliación de plazos de contratos, diferimiento de intereses sobre préstamos, períodos de gracia de capital e intereses y prórroga en sus cuotas, con el objetivo de acompañar a los distintos sectores productivos en la reactivación económica. A septiembre 2020, un 43.7% de la cartera cuenta con alguno de estos beneficios (70% en junio 2020); haciendo notar que, de ese porcentaje, un 17% se encuentra pagando sus cuotas con normalidad; un 5% cuenta con arreglos de pago y un 21.6% está con medidas de diferimiento de cuotas. La exposición del Banco en el segmento PYMES (34%) es un aspecto a considerar en la tendencia de la sanidad del portafolio dada la vulnerabilidad del mismo frente a un entorno económico adverso. Cabe precisar que el enfoque de expansión de la entidad es principalmente hacia el sector de banca corporativa, esto en res-

puesta a la visión estratégica de la Administración y la Alta Gerencia.

Niveles de mora favorables en comparación al sector: Banco Atlántida mantiene indicadores de calidad de activos favorables. Al 30 de junio de 2020, el indicador de mora del Banco es el menor de todo el sistema bancario, exhibiendo un volumen de castigos estable, que no influyen en la tendencia de la cartera vencida. Así, la proporción de créditos vencidos se ubica en 0.6% de la cartera bruta (1.6% promedio del sistema); haciendo notar que la suspensión del proceso de calificación crediticia de sus deudores en el período de confinamiento y de acuerdo con la normativa emitida, ha contribuido en sostener la calidad de los activos. Con la apertura económica y la normalización paulatina del proceso y calificación crediticia, podrá determinarse el impacto estimado en la calidad del portafolio. De incorporar en el análisis los créditos refinanciados/reprogramados el indicador incrementa a 6.1% (5.4% en 2019).

Por otra parte, la cobertura de las reservas de saneamiento sobre la cartera improductiva es menor a los promedios observados del mercado, en tanto que la cobertura sobre vencidos se ubica en 129.5% a junio 2020 (104.2% en similar período de 2019); lo anterior vinculado con la constitución de reservas voluntarias para anticipar potenciales deterioros en el actual contexto. Adicionalmente, la cobertura sobre vencidos y refinanciados se ubica en un modesto 11.9% (45.4% promedio bancario).

A criterio de Zumma Ratings, los indicadores de calidad de cartera de Banco Atlántida podrían experimentar una sensibilización, en dado caso una porción importante de sus exposiciones refleje deterioro. A fin de mitigar lo anterior, la Administración ha estado impulsando medidas de monitoreo con clientes y ha implementado modelos de estimación de impactos en su cartera para acotar el riesgo de crédito.

Altas Concentraciones en Depósitos: A junio 2020, los 10 mayores concentran el 37% del total de depósitos, exponiendo a la Entidad a un riesgo de liquidez ante el potencial retiro de estos depósitos. Cabe precisar que, los mayores depositantes del Banco son de naturaleza institucional; usualmente, este tipo de depositantes reflejan una mayor volatilidad en períodos de crisis.

En otro aspecto, el Banco no presenta descalses en ninguna ventana de tiempo, en virtud de la acumulación de disponibilidades e inversiones en el corto plazo. Por su parte, las disponibilidades e inversiones representan un 27% del total de los activos (24% en junio 2019), destacando la concentración en títulos emitidos por el Gobierno de El Salvador en el portafolio (99% al primer semestre de 2020).

Expansión en fondeo: Atlántida presenta una estructura de fondeo fundamentada principalmente en depósitos de clientes (72%); en menor medida préstamos bancarios (15%) y títulos de emisión propia (12.0%). Destaca la importante participación de los depósitos a plazo en la estructura de fondeo (40% de los pasivos totales del Banco a junio 2020), haciendo notar que la misma ha incrementado en relación a junio 2019 (34%).

Durante el primer semestre de 2020, la evolución de los pasivos de Atlántida estuvo determinada por la importante expansión en captaciones a la vista y en depósitos a plazo;

las emisiones de valores (PBAES1) en la plaza bursátil local; así como por el uso de líneas con entidades financieras. En ese sentido, el Banco ha ampliado y diversificado sus fuentes de fondeo para acompañar el crecimiento de la cartera crediticia.

Menor posición de Solvencia por crecimiento en negocios: Al 30 de junio de 2020, el Banco exhibe un coeficiente sobre activos ponderados del 14.0% (14.6% promedio del mercado) y un indicador patrimonio / activos de 10.3% (10.8% en junio 2019). Cabe precisar que, durante el primer semestre de 2020 se materializó un incremento adicional de US\$10 millones en el capital social de la entidad. Esta inyección de capital se suma a una serie de aportes que el Grupo ha realizado a la operación salvadoreña desde su toma de posesión; haciendo notar el patrimonio totaliza un importe de US\$69.9 millones a junio de 2020 (US\$41.4 millones en diciembre de 2017).

En opinión de Zumma Ratings, es necesario que el accionista mantenga las inyecciones de capital, en caso la Institución desee mantener los actuales ritmos de crecimiento; valorándose que la generación interna de capital es modesta.

Bajos indicadores de rentabilidad y eficiencia por enfoque de estrategia: Al 30 de junio de 2020, Atlántida cerró con una utilidad neta de US\$493 mil, una ampliación del 35% respecto de junio 2019. En ese sentido, la mayor generación de ingresos, producto del crecimiento en la cartera; así como la reducción en gastos operativos, determinaron la dinámica descrita. Adicionalmente, se señala en el análisis el incremento en los costos de intermediación, proveniente de una base de depositantes y

emisiones con mayor costo; así como el desarrollo desfavorable en el margen financiero en los últimos períodos.

Por su parte, a la luz de los resultados de intermediación y a la etapa en la que se encuentra el Banco, el margen financiero disminuye a 47.3% desde 56% en el lapso de doce meses, mientras que el margen neto se ubica en 2.0%. En otro aspecto, pese a la reducción en los gastos operativos de la entidad, el indicador de eficiencia se ubica en 84.0% (57.4% promedio del sector), determinado por el modesto margen de intermediación y una carga operativa pesada.

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.

Fortalezas

1. Soporte de su casa matriz. Subsidiaria estratégicamente importante para INVATLÁN.
2. Buena calidad de activos en términos de mora.
3. Adecuada ejecución de su nueva estrategia.

Debilidades

1. Alta concentración en los principales depositantes.
2. Fondo más costoso en relación al promedio bancario.
3. Bajos indicadores de rentabilidad, margen financiero y eficiencia, por enfoque de estrategia.

Oportunidades

1. Migración hacia banca más universal.
2. Ampliación de la solvencia.

Amenazas

1. Impactos económico-financieros de la pandemia del COVID-19, principalmente en calidad de activos y solvencia.
2. Entorno de 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

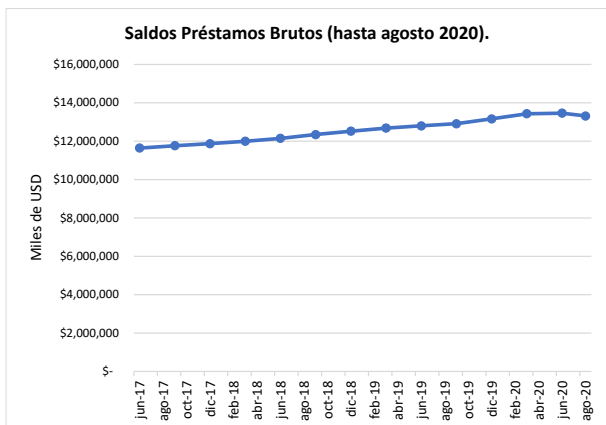
sensibilizados por los efectos de la pandemia del COVID-19.

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

Al cierre del primer semestre del año 2020, el sector financiero salvadoreño apenas comienza a sentir el impacto que la pandemia del COVID-19 generará en su desempeño; una mayor liquidez generada en gran parte por la liberación de reservas establecidas por la ley y por un crecimiento cercano al 10% en los depósitos de los clientes, ha sido manejada con cautela por parte de la banca, que entiende esta flexibilización como una medida transitoria durante el período de la pandemia; la reducción de la actividad económica durante el período no ha ejercido presión sobre la liquidez, por el modesto crecimiento de la cartera crediticia. De igual forma, las medidas adoptadas por las autoridades en el diferimiento obligatorio de las cuotas de los créditos para los clientes, ha permitido el mantenimiento de unos indicadores bajos de morosidad y, por ende, no ha presionado la rentabilidad de la banca en materia de reservas de saneamiento.

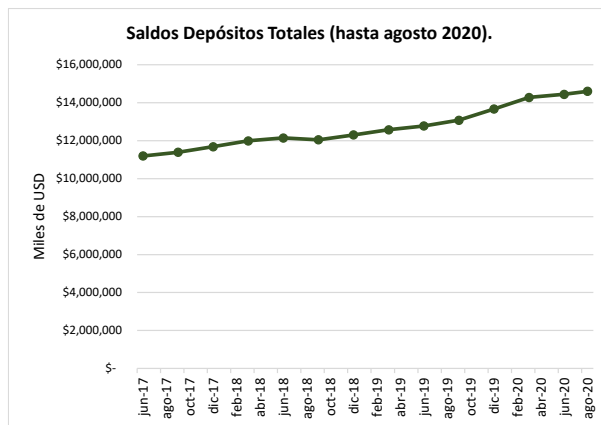
Las medidas anteriormente mencionadas ya fueron prorrogadas por las autoridades hasta el mes de marzo del 2021, por lo cual se estima que el desempeño financiero global de las entidades se mantendrá relativamente similar en lo que resta del año 2020, trasladando el real impacto de las pérdidas económicas de los clientes al siguiente ejercicio, cuando el diferimiento de cuotas por un año deba ser recuperado, a través de figuras como la "readecuación de clientes" y el traslado al vencimiento del plazo de cuotas que incorporan intereses y capital, que apenas ha comenzado a ser revelada en los estados financieros de los bancos. En opinión de Zumma Ratings, se requerirá un importante incremento en reservas de saneamiento del sector financiero durante los próximos ejercicios para cubrir las pérdidas económicas generadas por un largo período de parálisis en la actividad financiera y la pérdida de empleos, y, por otra parte, la ausencia de provisiones contracíclicas que existen en otros países; el crecimiento en los impagos de clientes, sumado al impacto de una mayor volatilidad en la liquidez por el período electoral y la posible reducción de líneas internacionales generada por las circunstancias políticas actuales, presenta un panorama complejo para la industria bancaria, que requerirá la adopción de mayores medidas para reducir sus costos y, seguramente, capitalizaciones por parte de sus accionistas.



Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

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 expansión fueron comercio e industria manufacturera, con tasas del 7.8% y 5.7%, respectivamente. 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 por parte 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 se mantiene estable. 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. Se valora como positivo el incremento en reservas de saneamiento realizada por algunas instituciones del sector financiero que han elaborado modelos de pérdidas esperadas, y se están anticipando a un potencial e importante deterioro de la cartera durante los próximos trimestres. 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 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 revelado actualmente por 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.



Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

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.

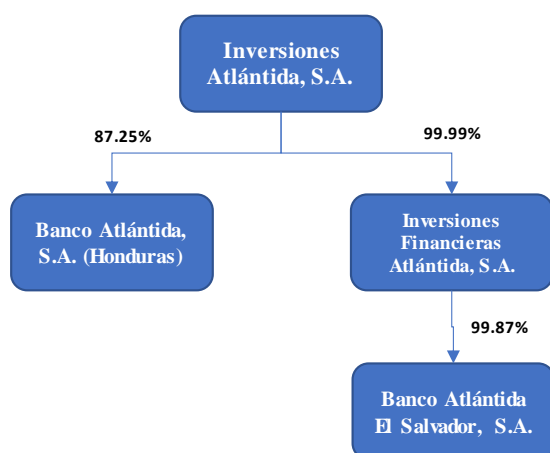
El sector bancario registra una disminución en los indicadores de rentabilidad al cierre del primer semestre de 2020. De esta manera, la banca cerró con una utilidad global de US\$76 millones, reflejando una contracción interanual del 24.8%, equivalente en términos monetarios a US\$25 millones. Lo anterior 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 Atlántida El Salvador, S.A. (en adelante Atlántida) es una institución bancaria enfocada al financiamiento de empresas, principalmente pequeñas y medianas, y creciendo en diversos segmentos económicos.

Inversiones Atlántida, S.A. (en adelante INVATLÁN), a través de Inversiones Financieras Atlántida, S.A. (IFA) incursionó en la banca local en octubre de 2017, adquiriendo el anteriormente denominado Banco ProCredit, S.A. A la fecha y localmente, Atlántida pertenece en 99.87% a Inversiones Financieras Atlántida, sociedad controladora y subsidiaria de INVATLÁN. INVATLÁN es la casa matriz del Grupo Financiero Atlántida de Honduras, con una trayectoria de más de 100 años y presencia regional en Centroamérica y Belice. Dicho grupo cuenta con operaciones de banca, seguros, arrendamientos y créditos, administradora de pensiones y compañía almacenadora. La principal subsidiaria de INVATLÁN es Banco Atlántida, en Honduras, institución financiera con la segunda mayor participación de mercado en términos de activos (L104,869 millones) y una posición relevante en el segmento corporativo de dicho país.

Estructura de Grupo-Composición Accionaria



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

Zumma considera a Atlántida como una subsidiaria estratégicamente importante para INVATLÁN. Lo anterior se fundamenta en la integración de la subsidiaria salvadoreña a la marca del Grupo (Atlántida), la alineación de prácticas y procesos con los de su matriz, la participación activa del personal de Atlántida Honduras en los diversos comités de Atlántida y las inyecciones de capital de INVATLÁN a su filial salvadoreña para financiar el crecimiento en cartera, reflejando la disposición y voluntad del Grupo hondureño para otorgar apoyo.

Como parte del proceso de transformación de Atlántida, la estrategia de la nueva Administración se orienta hacia el desarrollo de un modelo de banca universal, a través de la ampliación de segmentos a atender, principalmente corporativo y consumo. La estrategia contempla, además, la diversificación de las fuentes de fondeo, la ampliación de su red de servicios (inauguración de agencias y cajeros automáticos, y la reubicación de ciertas agencias) y una

relevante inversión en tecnología, acompañada de una transformación digital, con el objetivo de estandarizar los sistemas y la plataforma tecnológica con la operación en Honduras, aprovechar sinergias operativas y tecnológicas.

Los estados financieros del Banco 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 los 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

Las prácticas de gobierno corporativo de Atlántida están en línea con las de su casa matriz, favorecidas por la experiencia del Grupo en el sector bancario. La máxima autoridad es la Junta Directiva, que cuenta con 5 directores propietarios y sus suplentes correspondientes, de los cuales uno es independiente. Fueron elegidos en noviembre de 2017 con el cambio de propiedad y cuentan con un buen grado de conocimiento y experiencia en el sector financiero local y regional. En febrero de 2019, se aprobaron 2 cambios a la JD anterior.

Junta Directiva	
Director Presidente	Arturo Herman Medrano
Director Vicepresidente	Guillermo Bueso Anduray
Director Secretario	Franco Edmundo Jovel
Primer Director	José Faustino Laínez
Segundo Director	Ilduara Augusta Guerra
Director Suplente	Francisco Rodolfo Bertrand
Director Suplente	Manuel Santos Alvarado
Director Suplente	Manuel Enrique Dávila
Director Suplente	Gabriel Eduardo Delgado
Director Suplente	Carlos Javier Herrera

Las prácticas de gobierno corporativo están contenidas en el Código de Gobierno Corporativo, Código de Conducta y una serie de manuales para el funcionamiento de diferentes comités. Estos establecen y definen las funciones de los principales órganos de dirección del Banco y la reglamentación necesaria para el funcionamiento de los comités de Auditoría, Riesgos, Cumplimiento, Activos y Pasivos, Provisión y Riesgo de Mora, Crédito de Banca de Personas, Productos, Innovación y Tecnología, Recursos Humanos, Legal, de Crisis, FATCA, de Activos Extraordinarios, entre otros.

Por otra parte, Atlántida registra préstamos a personas relacionadas que representan 1.5% del capital social pagado al 30 de junio de 2020.

GESTIÓN Y ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO

Atlántida realiza una gestión y administración de riesgos acorde con su modelo de negocio y estrategia de expansión. La entrada del nuevo propietario se vio reflejada en un cambio hacia un mayor apetito de riesgo del Banco, ya que el Banco tiene contemplado incrementar su participación de mercado hasta alcanzar la 6ª posición

en el sector financiero en términos de activos. Lo anterior supondrá crecimientos superiores a los del promedio del Sistema. Para la gestión de los riesgos (crédito, mercado, liquidez, operativo, tecnológico, lavado de activos y reputacional) el Banco cuenta con políticas, manuales de procedimientos, controles y metodologías aprobados por la Junta Directiva, conformes a la regulación local y en línea con las políticas de su casa matriz.

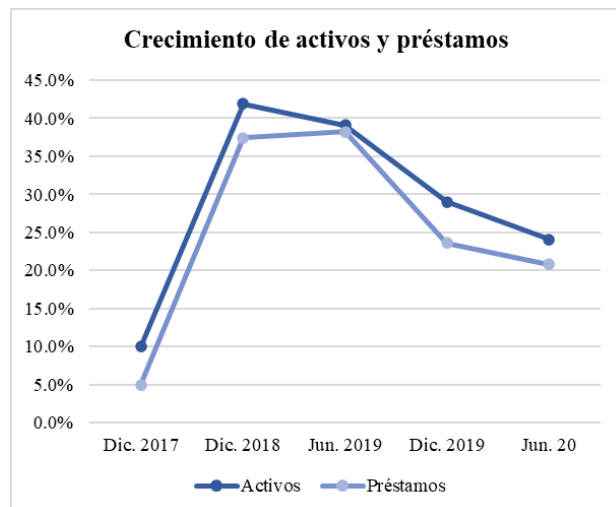
La exposición del banco a riesgos de mercado es muy baja, ya que el 100% de la cartera de préstamos está colocada a tasas de interés ajustables y la diferencia entre activos y pasivos en moneda extranjera como proporción del patrimonio es de 0.0% al cierre del primer semestre de 2020.

Por su parte, Atlántida ha establecido una estructura robusta de control y procedimientos para monitorear y mitigar riesgos operativos y tecnológicos.

ANÁLISIS DE RIESGO

Gestión de Negocios

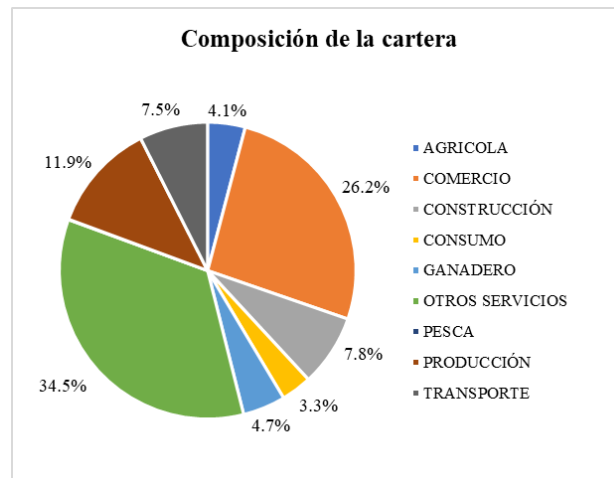
Banco Atlántida es un banco pequeño con relación al sistema financiero local, mostrando un crecimiento importante desde que tomó posesión la actual Administración. En ese contexto, el Banco se ubica en la octava posición por volumen de activos, préstamos y depósitos, con una cuota de mercado de 3.4%, 3.5 y 3.0%, respectivamente, al 30 de junio de 2020.



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

En términos de negocios, el gráfico anterior muestra las tasas de expansión de la cartera y de activos desde 2017, ilustrando crecimientos que superan los ritmos de expansión promedio del sistema. Al cierre del primer semestre de 2020, la cartera de créditos refleja una expansión del 10.1%, mostrando una desaceleración en el otorgamiento de préstamos en los meses más críticos de la contingencia sanitaria. Por su parte, el sistema bancario creció a ritmos del 2.3% en el mismo período de tiempo, evidenciando el mayor apetito de riesgo por parte de Banco Atlántida, cuyo enfoque de crecimiento ha sido de acompañar a los distintos sectores productivos en la reactivación económica. En ese contexto, los segmentos económicos que tuvieron mayor incidencia en la dinámica de crecimiento fueron servicios (crecimiento de 10.9%), producción (16.6%), cons-

trucción (27.1%) y el sector agrícola (41.8%). El siguiente gráfico muestra la composición de la cartera por sector económico; haciendo notar que el 34% corresponde al segmento PYMES; un 62% a medianas y grandes empresas y el resto a consumo y vivienda.



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

La estrategia del Banco es continuar creciendo en los sectores productivos del país, a través del segmento empresarial; por su parte, la banca de personas (vivienda y consumo) tomarán relevancia a partir de 2021. A juicio de la agencia de calificación, tasas de crecimiento acelerado podrían conllevar a futuro a una sensibilización en la calidad de activos del Banco (y en entidades que muestren el mismo ritmo de expansión), principalmente en un contexto de incertidumbre en el desempeño de los créditos y de menor actividad económica.

Activos y Calidad de Activos

Banco Atlántida mantiene indicadores de calidad de activos adecuados. Al 30 de junio de 2020, el indicador de mora del Banco es el menor de todo el sistema bancario, exhibiendo un volumen de castigos estable, que no influyen en la tendencia de la cartera vencida. Así, la proporción de créditos vencidos se ubica en 0.6% de la cartera bruta (1.6% promedio del sistema). Es importante señalar que la suspensión del proceso de calificación crediticia de sus deudores en el período de confinamiento y de acuerdo a la normativa emitida, ha contribuido en sostener la calidad de los activos. Con la apertura económica y la normalización paulatina del proceso y calificación crediticia, podrá determinarse el impacto estimado en la calidad del portafolio. De incorporar en el análisis los créditos refinanciados/reprogramados el indicador incrementa a 6.1% (5.4% en 2019).

	Calidad de activos						SISTEMA
	DIC.17	JUN.18	DIC.18	JUN.19	DIC.19	JUN.20	
Vencidos / Préstamos brutos	1.1%	1.0%	0.7%	0.6%	0.6%	0.6%	1.6%
Vencidos + Reestruc. / Préstamos brutos	7.0%	5.8%	5.8%	4.0%	5.7%	6.1%	5.7%
Reservas / Vencidos	111.1%	103.4%	107.3%	104.2%	103.9%	129.5%	161.2%
Reservas / Vencidos+Reestructurados	17.6%	17.1%	13.5%	16.0%	10.6%	11.9%	45.4%

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

Como hecho relevante, el Banco realizó un censo al 95% de sus deudores con el objetivo de conocer sus afectaciones por las medidas implementadas para contener la pandemia de COVID-19. Como resultado, la entidad otorgó distintas medidas de alivio adecuándose a la nueva reali-

dad financiera de sus clientes, entre estas: ampliación de plazos de contratos, diferimiento de intereses sobre préstamos, períodos de gracia de capital e intereses y prórroga en sus cuotas. A septiembre 2020, un 43.7% de la cartera cuenta con alguno de estos beneficios; haciendo notar que, de ese porcentaje, un 17% se encuentra pagando sus cuotas con normalidad; un 5% cuenta con arreglos de pago y un 21.6% está con medidas de diferimiento de cuotas.

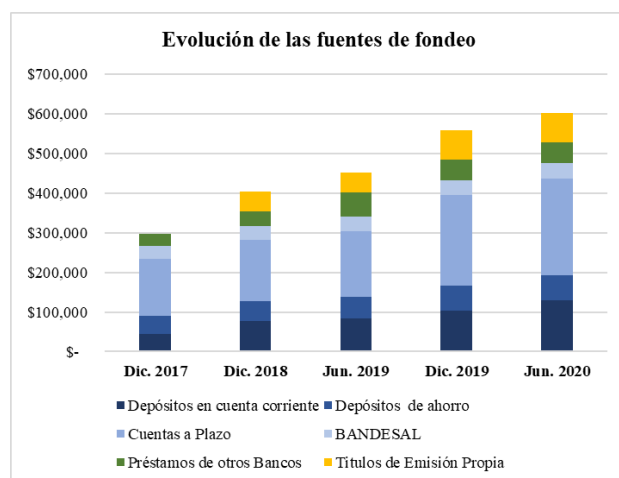
Por otra parte, la cobertura de las reservas de saneamiento sobre la cartera improductiva es menor a los promedios observados del mercado, en tanto que la cobertura sobre vencidos se ubica en 129.5% a junio 2020 (104.2% en similar período de 2019); lo anterior vinculado con la constitución de reservas voluntarias para anticipar potenciales deterioros en el actual contexto. Adicionalmente, la cobertura sobre vencidos y refinanciados se ubica en un modesto 11.9% (45.4% promedio bancario).

En otro aspecto, Banco Atlántida presenta una concentración del 18% en sus 10 principales deudores, en relación a su cartera bruta total; resaltando que el 100% de éstos tienen una clasificación de riesgo de A1. Esta proporción de la cartera se encuentra integrada por préstamos corporativos, acorde con la naturaleza del Banco y su estrategia de negocios.

A criterio de Zumma Ratings, los indicadores de calidad de cartera de Banco Atlántida podrían experimentar una sensibilización, en dado caso una porción importante de sus exposiciones refleje deterioro. A fin de mitigar lo anterior, la Administración ha estado impulsado medidas de monitoreo con clientes y ha implementado modelos de estimación de impactos en su cartera para acotar el riesgo de crédito.

Fondeo y Liquidez

Atlántida presenta una estructura de fondeo fundamentada principalmente en depósitos de clientes (72%); en menor medida préstamos bancarios (15%) y títulos de emisión propia (12.0%). Destaca la importante participación de los depósitos a plazo en la estructura de fondeo (40% de los pasivos totales del Banco a junio 2020), haciendo notar que la misma ha incrementado en relación a 2019 (34%).



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

Adicionalmente, las operaciones a plazo registraron un

incremento interanual de 47%, los depósitos en cuenta corriente de 57%, mientras que las captaciones en cuentas de ahorro crecen a ritmos de 15% (Ver gráfico: Evolución de las Fuentes de Fondeo). Por su parte, los títulos de emisión propia aumentaron en 45%, en función de la reciente colocación del PBAES1. Esta dinámica determinó un costo de fondos superior al promedio del Sistema (4.2%, Sistema 2.7%).

Durante 2018, Atlántida canceló la deuda subordinada y los préstamos contratados con ProCredit Holding AG y con IFC, a través de la captación de depósitos a plazo y corrientes y la contratación de financiamiento con una institución internacional. Adicionalmente, como parte de la estrategia de diversificación del fondeo, el banco cuenta con diversos corresponsales financieros, certificados de inversión y papel bursátil.

En términos de liquidez, el Banco cuenta con una buena posición y gestiona adecuadamente este riesgo. La mayoría de activos líquidos corresponden a las reservas de liquidez y, en menor proporción, a efectivo y depósitos en entidades financieras extranjeras. Así, los activos líquidos cubren el 41% del total de los depósitos del público al cierre del primer semestre de 2020. Por otra parte, el Banco no presenta descalses en ninguna ventana de tiempo, en virtud de la acumulación de disponibilidades e inversiones en el corto plazo.

Por su parte, las disponibilidades e inversiones representan un 27% del total de los activos (24% en 2019), destacando el incremento de US\$48.3 millones en el portafolio de inversiones financieras (concentrado en títulos del Estado). Al respecto, la canalización de recursos en inversiones se explica por la modificación en la regulación para que las instituciones financieras reguladas, puedan reducir temporalmente los porcentajes de constitución de la Reserva de Liquidez con el objetivo de inyectar liquidez en el sistema.

La entidad presenta una concentración relevante en sus principales depositantes. A junio 2020, los 10 mayores concentran el 37% del total de depósitos, exponiendo a la Entidad a un riesgo de liquidez ante el potencial retiro de estos depósitos. Cabe precisar que, los mayores depositantes del Banco son de naturaleza institucional; usualmente, este tipo de depositantes reflejan una mayor volatilidad en períodos de crisis.

Solvencia

Atlántida muestra una posición patrimonial que compara ligeramente inferior al promedio del sistema bancario. Al 30 de junio de 2020, el Banco exhibe un coeficiente sobre activos ponderados del 14.0% (14.6% promedio del mercado) y un indicador patrimonio / activos de 10.3% (10.8% en junio 2019). Cabe precisar que, durante el primer semestre de 2020 se materializó un incremento adicional de US\$10 millones en el capital social de la entidad; haciendo notar que Banco Atlántida requiere de continuas inyecciones de capital por parte de su principal accionista para mantener una holgura en su posición de solvencia, en vista de sus ritmos de crecimiento (estrategia del Banco) y un ambiente retador. La reciente inyección de capital, se suma a una serie de aportes que el Grupo ha realizado a la operación salvadoreña desde su toma de posesión; exhibiendo un incremento en el patrimonio del Banco desde US\$25 millones hasta US\$70 millones en un

lapso de 3 años.

Indicadores Patrimoniales Atlántida						
	Dic. 2017	Dic. 2018	JUN. 2019	Dic. 2019	Jun.2020	SISTEMA
Patrimonio/Activos	12.1%	10.0%	10.8%	9.5%	10.3%	10.5%
Fondo Patrimonial	16.5%	13.3%	14.7%	13.3%	14.0%	14.6%

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

En opinión de Zumma Ratings, es necesario que el accionista mantenga las inyecciones de capital, en caso la compañía desee mantener los actuales ritmos de crecimiento; valorándose que la generación interna de capital es modesta.

Análisis de Resultados

Los niveles de rentabilidad de Banco Atlántida son estrechos y menores a los promedios del sistema bancario local (Ver Tabla: *Indicadores de rentabilidad*). Al 30 de junio de 2020, Atlántida cerró con una utilidad neta de US\$493 mil, una ampliación del 35% respecto de junio 2019. En ese sentido, la mayor generación de ingresos, producto del crecimiento en la cartera; así como la reducción en gastos operativos, determinaron la dinámica descrita. Adicionalmente, se señala en el análisis el incremento en los costos de intermediación, proveniente de una base de depositantes y emisiones con mayor costo, en sintonía con la estrategia que impulsa el Banco.

Por su parte, a la luz de los resultados de intermediación,

el margen financiero disminuye a 47.3% desde 56% en el lapso de doce meses, mientras que el margen neto se ubica en 2.0%. Se señala en el análisis, la tendencia decreciente que exhibe el margen financiero desde diciembre de 2017, en sintonía con una reducción en la brecha entre las tasas activas y pasivas del Banco.

Indicadores de rentabilidad Atlántida					
	Dic. 2016	Dic. 2017	Dic. 2018	JUN.19	SISTEMA
ROAE	-2.7%	1.6%	2.3%	1.8%	8.8%
ROAA	-0.2%	0.2%	0.3%	0.2%	1.0%
Rendimiento de activos	10.8%	10.7%	8.4%	8.2%	9.9%
Eficiencia operativa	79.8%	79.5%	85.9%	86.0%	55.8%

Fuente: Banco Atlántida El Salvador, S.A. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo. *Indicadores a 12 meses.

En otro aspecto, pese a la reducción en los gastos operativos de la entidad, el indicador de eficiencia se ubica en 84.0% (57.4% promedio del sector), determinado por el modesto margen de intermediación y una carga operativa pesada.

Considerando el monto de provisiones constituidas en el primer semestre del año y en caso se mantenga el ritmo de registro de reservas en lo que resta de 2020, el Banco podría reflejar hacia el cierre del período un menor volumen de utilidades respecto de los resultados históricos obtenidos. En el análisis, debe considerarse el efecto definitivo que sobre la calidad de los activos del sector tendrá la contingencia sanitaria COVID-19 y la capacidad de las entidades para afrontar el deterioro esperado.

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

	DIC.17		DIC.18		JUN.19		DIC.19		JUN.20	
		%		%		%		%		%
ACTIVOS										
Caja Bancos	68,482	20%	83,182	17%	79,926	15%	116,512	19%	78,830	12%
Inversiones Financieras	6,710	2%	26,354	5%	52,309	10%	56,049	9%	100,614	15%
Reportos y otras operaciones bursátiles	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Valores negociables	6,710	2%	26,354	5%	52,309	10%	56,049	9%	100,614	15%
Valores no negociables	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Préstamos Brutos	255,366	75%	350,935	72%	395,615	73%	433,901	69%	477,775	71%
Vigentes	237,574	70%	327,857	68%	374,142	69%	409,141	65%	448,809	66%
Reestructurados	14,971	4%	17,773	4%	19,062	3%	22,242	4%	26,315	4%
Vencidos	2,821	1%	2,559	1%	2,411	0%	2,518	0%	2,651	0%
Menos:										
Reserva de saneamiento	3,133	1%	2,747	1%	2,511	0%	2,617	0%	3,434	1%
Préstamos Netos de reservas	252,233	74%	348,188	72%	393,104	72%	431,284	69%	474,341	70%
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	3,513	1%	3,322	1%	2,847	1%	2,412	0%	1,850	0%
Activo fijo neto	8,406	2%	9,137	2%	10,063	2%	11,182	2%	11,061	2%
Otros activos	2,089	1%	14,426	3%	6,497	1%	7,890	1%	9,388	1%
TOTAL ACTIVOS	341,433	100%	484,610	100%	544,746	100%	625,328	100%	676,084	100%
PASIVOS										
Depósitos										
Depósitos en cuenta corriente	44,984	13%	77,144	16%	82,713	15%	103,124	16%	129,514	19%
Depósitos de ahorro	44,207	13%	49,050	10%	55,604	10%	62,272	10%	63,726	9%
Depósitos a la vista	89,191	26%	126,194	26%	138,317	25%	165,396	26%	193,240	29%
Cuentas a Plazo	144,454	42%	154,628	32%	164,323	30%	229,826	37%	242,096	36%
Depósitos a plazo	144,454	42%	154,628	32%	164,323	30%	229,826	37%	242,096	36%
Total de depósitos	233,645	68%	280,821	58%	302,639	56%	395,222	63%	435,337	64%
BANDESAL	33,464	10%	35,846	7%	37,320	7%	36,751	6%	39,667	6%
Préstamos de otros Bancos	29,071	9%	36,883	8%	61,453	11%	52,024	8%	52,351	8%
Titulos de Emisión Propia	0	0%	50,949	11%	50,931	9%	73,711	12%	73,690	11%
Otros pasivos de Intermediación	1,372	0%	0	0%	2,250	0%	1,516	0%	1,399	0%
Reportos y otras operaciones bursátiles	0	0%	14,115	3%	28,000	5%	2,500	0%	0	0%
Otros pasivos	2,505	1%	17,762	4%	3,561	1%	4,183	1%	3,716	1%
Deuda Subordinada	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
TOTAL PASIVO	300,057	88%	436,376	90%	486,153	89%	565,908	90%	606,158	90%
PATRIMONIO NETO										
Capital Social	39,050	11%	45,000	9%	55,000	10%	55,000	9%	65,000	10%
Reservas y resultados acumulados	1,784	1%	2,190	0%	3,228	1%	3,115	0%	4,433	1%
Utilidad neta	542	0%	1,043	0%	364	0%	1,305	0%	493	0%
TOTAL PATRIMONIO NETO	41,376	12%	48,233	10%	58,592	11%	59,421	10%	69,925	10%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	341,433	100%	484,610	100%	544,746	100%	625,328	100%	676,084	100%

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

	DIC.17	%	DIC.18	%	JUN.19	%	DIC.19	%	JUN.20	%
Ingresos de Operación	31,644	100%	37,040	100%	21,331	100%	45,349	100%	24,771	100%
Ingresos de préstamos	27,425	87%	30,302	82%	16,794	79%	35,371	78%	19,686	79%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	351	1%	358	1%	159	1%	313	1%	68	0%
Intereses y otros ingresos de inversiones	258	1%	1,138	3%	1,332	6%	2,510	6%	2,684	11%
Reportos y operaciones bursátiles	7	0%	22	0%	2	0%	51	0%	16	0%
Intereses sobre depósitos	437	1%	1,201	3%	860	4%	1,720	4%	636	3%
Utilidad en venta de títulos valores	0	0%	0	0%	0	0%	825	2%	1	0%
Operaciones en M.E.	54	0%	27	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Otros servicios y contingencias	3,113	10%	3,991	11%	2,183	10%	4,559	10%	1,681	7%
Costos de Operación	12,483	39%	15,006	41%	9,395	44%	21,184	47%	13,058	53%
Intereses y otros costos de depósitos	7,386	23%	9,237	25%	4,915	23%	11,494	25%	7,916	32%
Intereses sobre emisión de obligaciones	3,681	12%	959	3%	1,121	5%	2,524	6%	1997.8	8%
Intereses sobre préstamos	834	3%	3,879	10%	2,797	13%	6,009	13%	2632.9	11%
Pérdida en venta de títulos valores	0	0%	0	0%	0	0%	3	0%	38.1	0%
Costo operaciones en M.E.	21	0%	19	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Otros servicios más contingencias	562	2%	913	2%	561	3%	1,155	3%	473	2%
UTILIDAD FINANCIERA	19,161	61%	22,034	59%	11,936	56%	24,165	53%	11,713	47%
GASTOS OPERATIVOS	17,675	56%	21,065	57%	11,575	54%	23,219	51%	11,143	45%
Personal	6,713	21%	8,751	24%	5,176	24%	10,383	23%	4,842	20%
Generales	7,081	22%	8,566	23%	4,059	19%	8,549	19%	3,970	16%
Depreciación y amortización	1,435	5%	1,620	4%	1,033	5%	2,016	4%	1,027	4%
Reservas de saneamiento	2,446	8%	2,128	6%	1,307	6%	2,271	5%	1,304	5%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	1,486	5%	970	3%	361	2%	946	2%	570	2%
Otros Ingresos y Gastos no operacionales	-371	-1%	562	2%	158	1%	603	1%	114	0%
UTILIDAD(PERD.)ANTES IMP.	1,115	4%	1,532	4%	519	2%	1,549	3%	684	3%
Impuesto sobre la renta	572	2%	488	1%	154	1%	244	1%	192	1%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	542	2%	1,043	3%	364	2%	1,305	3%	493	2%

INDICADORES FINANCIEROS	DIC. 17	DIC.18	JUN.19	DIC.19	JUN.20
Capital					
Pasivo / Patrimonio	7.25	9.05	8.30	9.52	8.67
Pasivo / Activo	0.88	0.90	0.89	0.90	0.90
Patrimonio / Préstamos brutos	16.2%	13.7%	14.8%	13.7%	14.6%
Patrimonio/ Vencidos	1466.7%	1884.7%	2430.4%	2359.7%	2638.0%
Vencidos / Patrimonio y Rva. saneamiento	6.3%	5.0%	3.9%	4.1%	3.6%
Patrimonio / Activos	12.1%	10.0%	10.8%	9.5%	10.3%
Coefficiente Patrimonial	16.5%	13.3%	14.7%	13.3%	14.0%
Liquidez					
Caja + val. Neg./ Dep. a la vista	0.84	0.87	0.96	1.04	0.93
Caja + val. Neg./ Dep. totales	0.32	0.39	0.44	0.44	0.41
Caja + val. Neg./ Activo total	0.22	0.23	0.24	0.28	0.27
Préstamos netos/ Dep. totales	1.08	1.24	1.30	1.09	1.09
Rentabilidad					
ROAE	1.6%	2.3%	1.8%	2.4%	2.2%
ROAA	0.2%	0.3%	0.2%	0.2%	0.2%
Margen financiero neto	60.6%	59.5%	56.0%	53.3%	47.3%
Utilidad neta / Ingresos financieros	1.7%	2.8%	1.7%	2.9%	2.0%
Gastos operativos / Total activos	4.5%	3.9%	3.8%	3.3%	2.9%
Componente extraordinario en utilidades	-68.4%	53.9%	43.2%	46.2%	23.1%
Rendimiento de Activos	8.5%	7.1%	7.2%	6.5%	7.0%
Costo de la deuda	4.0%	3.5%	3.9%	3.6%	4.2%
Margen de operaciones	4.5%	3.6%	3.3%	2.9%	2.8%
Eficiencia operativa	79.5%	85.9%	86.0%	86.7%	84.0%
Gastos operativos / Ingresos de operación	48.1%	51.1%	48.1%	46.2%	39.7%
Calidad de activos					
Vencidos / Préstamos brutos	1.1%	0.7%	0.6%	0.6%	0.6%
Reservas / Vencidos	111.1%	107.3%	104.2%	103.9%	129.5%
Préstamos Brutos / Activos	74.8%	72.4%	72.6%	69.4%	70.7%
Activos inmovilizados	7.7%	6.5%	4.7%	3.9%	1.5%
Vencidos + Reestruc. / Préstamos brutos	7.0%	5.8%	5.4%	5.7%	6.1%
Reservas / Vencidos+Reestructurados	17.6%	13.5%	11.7%	10.6%	11.9%
Otros indicadores					
Ingresos de intermediación	28,120	32,641	18,986	40,427	23,007
Costos de intermediación	11,900	14,075	8,833	20,029	12,584
Utilidad actividades de intermediación	16,220	18,567	10,153	20,398	10,423

CARACTERÍSTICAS DE LAS EMISIONES

MONTO Y SALDO DE LAS EMISIONES VIGENTES AL 30 DE JUNIO DE 2020 (US\$ Miles)							
DENOMINACIÓN	MONTO AUTORIZADO	MONTO VIGENTE	FECHA DE COLOCACION	TASA VIGENTE	PLAZO	GARANTÍA	TRAMOS
CIBAES1	\$ 50,000.00	\$ 50,000.00	30 de julio de 2018	4.50%	7 años	Cartera de créditos hipotecarios con categoría A1 y A2	1
PBAES-T1	\$ 1,425.00	\$ 1,425.00	17 de diciembre de 2019	5.10%	1 año	Sin garantía	1
PBAES-T2	\$ 275.00	\$ 275.00	17 de diciembre de 2019	5.30%	2 años	Sin garantía	1
PBAES-T3	\$ 20,600.00	\$ 20,600.00	17 de diciembre de 2019	5.55%	3 años	Sin garantía	1
PBAES-T4	\$ 200.00	\$ 200.00	17 de diciembre de 2019	5.55%	3 años	Sin garantía	1
Total	\$ 72,500.00	\$ 72,500.00					

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.