

BANCO ATLÁNTIDA EL SALVADOR, S.A.

Informe de mantenimiento de clasificación de riesgo

Sesión ordinaria N° 6042024 del 22 de abril de 2024
Fecha de ratificación: 30 de abril de 2024
Información financiera: auditada al 31 de diciembre de 2023

Contactos: Gabriela Rosales Quintanilla
Marco Orantes Mancía

Analista financiero grosales@scriesgo.com
Director país morantes@scriesgo.com

1. CLASIFICACIÓN DE RIESGO

El análisis corresponde a Banco Atlántida El Salvador, S.A. (en adelante Banco Atlántida o el Banco) y sus emisiones, con información financiera auditada al 31 de diciembre de 2023.

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 las siguientes clasificaciones de riesgo:

Banco Atlántida El Salvador, S.A.				
Emisión	Anterior		Actual	
	Clasificación	Perspectiva	Clasificación	Perspectiva
CIBAES1 Largo plazo con garantía	AA (SLV)	Estable	AA (SLV)	Estable
CIBAES2 Largo plazo con garantía	AA (SLV)	Estable	AA (SLV)	Estable
CIBAES2 Largo plazo sin garantía	AA- (SLV)	Estable	AA- (SLV)	Estable
CIBAES2 Corto plazo con garantía	N-1 (SLV)	Estable	N-1 (SLV)	Estable
CIBAES2 Corto plazo sin garantía	N-2 (SLV)	Estable	N-2 (SLV)	Estable
PBAES1 Largo plazo con garantía	AA (SLV)	Estable	AA (SLV)	Estable
PBAES1 Largo plazo sin garantía	AA- (SLV)	Estable	AA- (SLV)	Estable
PBAES1 Corto plazo con garantía	N-1 (SLV)	Estable	N-1 (SLV)	Estable
PBAES1 Corto plazo sin garantía	N-2 (SLV)	Estable	N-2 (SLV)	Estable

*Las clasificaciones actuales no variaron con respecto a las anteriores.

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.

Nivel 1 (N-1): 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.

Nivel 2 (N-2): 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.

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 SCR El Salvador 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.

“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.

2. FUNDAMENTOS

Fortalezas

- La clasificación está vinculada al soporte financiero que Banco Atlántida recibiría por parte de su principal accionista en caso este lo necesite, lo cual se ha reflejado en recurrentes aumentos de capital desde su adquisición.
- 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 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.
- Adecuados niveles de liquidez y calces de plazos que permiten una cobertura apropiada de sus obligaciones de corto plazo.
- 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

- Continuar avanzando en la 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 con enfoque de banca universal, dirigida a balancear el portafolio crediticio potenciando otros segmentos de mercado.
- Avanzar en la atomización de la cartera de créditos y de depósitos. A diciembre de 2023, las concentraciones por deudor y por depositante continúan altas.
- Incrementar los niveles de rentabilidad provenientes de su negocio fundamental.

- Fortalecer sus indicadores de eficiencia operativa, los cuales presentan rango de mejora en comparación al promedio de la industria.

- Consolidar los proyectos tecnológicos relacionados con el cambio del *core* bancario.

Oportunidades

- Desarrollo de nuevos productos y plataformas tecnológicas.

Amenazas

- Entorno operativo retador derivado del incremento del riesgo país, tendencia al alza de la inflación y desaceleración económica global.
- Posibles cambios regulatorios podrían limitar el ambiente operativo y de negocios.

3. CONTEXTO ECONÓMICO

3.1. Producción Nacional

Para el año 2023, el Banco Central de Reserva (BCR) reportó el crecimiento del PIB en 3.5% superior al 2.8% de 2022. La economía salvadoreña fue impulsada por el aumento en la actividad en los sectores de construcción (+17.9%), electricidad (+14.6%), actividades profesionales (+11.1%) y, financieras y seguros (+7.5%). El resultado ha sido favorecido por la reducción en los índices de criminalidad incentivando la inversión, desarrollo de proyectos de inversión pública y privada, la modernización y digitalización de servicios públicos, y el turismo.

En un contexto de elevada inflación y limitado espacio fiscal, el BCR estima el crecimiento económico entre el 3.0% y 3.5% para 2024; organismos internacionales como el Fondo Monetario Internacional (FMI) contemplan un 3.0%, el Banco Mundial un 2.5% y 2.0% según la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal).

3.2. Finanzas Públicas

A nivel fiscal, los ingresos totales del Sector Público No Financiero (SPNF) aumentaron en 6.8% a diciembre de 2023, inferior al 10.9% reportado el año anterior. El 79.7% corresponden a los tributarios, los cuales incrementaron en 4.6%. El comportamiento estuvo influenciado, por la dinámica presentada en el Impuesto sobre Renta (+3.4%) e Impuesto al Valor Agregado (+5.0%).

En relación con el gasto público del SPNF, este totalizó USD9,203.7 millones, un aumento del 9.3% superior a la mínima reducción del 0.02% reportada en diciembre de 2022 (USD8,423.1 millones). El gasto se concentra en un 84.2% en gasto corriente (+2.5%) y el 15.8% en gasto de capital. Históricamente, los egresos públicos han estado orientados a solventar las obligaciones inmediatas del Gobierno, principalmente en consumo (+9.0%) e intereses (-10.8%).

Resultado de la dinámica de ingresos y gastos, se registró ahorro primario del SPNF por USD643.0 millones y el déficit total en USD787.6 millones (diciembre 2022: -USD860.3 millones). Bajo las proyecciones actuales, representaría el 2.3% del PIB frente al 2.7% del año anterior. De los desembolsos ejecutados, USD1,330.5 millones corresponden a intereses de deuda (15.8% de los ingresos), y USD5,165.3 millones a gasto de consumo (61.4% de los ingresos).

A partir de abril de 2023, la deuda pública relacionada con pensiones se excluye del registro del SPNF, debido a los cambios establecidos en la nueva reforma de pensiones aprobada en 2022. La deuda previsional que totalizaba USD6,184.7 millones (abril 2023) se trasladó a las obligaciones del nuevo Instituto Salvadoreño de Pensiones (ISP). En consecuencia, la deuda del SPNF sumó USD18,882.0 millones y percibió un aumento del 4.7% con relación a diciembre de 2022 (deuda sin pensiones: USD18,033.2 millones).

A diciembre de 2023, la deuda del SPNF representa el 55.5% del PIB, relativamente menor al reportando en diciembre de 2022 de 56.4% del PIB (sin pensiones) y del 75.8% considerando pensiones; favorecido por la dinámica de un mayor denominador y cambios contables realizados. Según la clasificación de la deuda, el 69.0% corresponde a las obligaciones de largo plazo, un 18.3% a mediano plazo y el 12.7% restante, las emisiones de LETES y CETES.

3.3. Comercio Exterior

Durante el año 2023, las exportaciones registraron USD6,498.1 millones, una reducción del 8.7% en relación con 2022 (USD7,115.1 millones). Los sectores más impactados fueron las maquilas (-30.0%), el sector primario¹ (-13.5%) y comercio al por mayor y menor (-48.8%). Los principales socios estratégicos comprenden a Estados Unidos con el 35.6% de las exportaciones, seguido de los pares centroamericanos (49.3%), México (3.4%) y Canadá (1.7%). Por su parte, las importaciones totales

sumaron USD15,648.3 millones, una reducción del 8.5% en relación con 2022 (USD17,108.0 millones).

3.4. Inversión Extranjera Directa (IED)

Al tercer trimestre de 2023, los flujos de IED netos totalizaron USD486.8 millones, lo que implicó una posición superavitaria a lo observado en igual periodo del año anterior, donde se experimentó salidas de IED por USD47.8 millones. Este comportamiento está vinculado al aumento en la entrada de capitales en la industria manufacturera (USD137.8 millones); y en actividades específicas como transporte aéreo (USD111.5 millones), electricidad (USD79.8 millones) y comunicaciones (USD58.3 millones).

Panamá con USD137.7 millones, México con USD115.1 millones y España con USD106.6 millones, fueron los países con mayores aportes en la IED durante el periodo en mención.

3.5. Inflación

Durante el 2023, el país ha experimentado una desaceleración en la inflación, al puntuar en diciembre de 2023 un 1.2% desde el 7.3% del año anterior. Los segmentos de restaurantes y hoteles (+5.8%), bebidas alcohólicas y tabaco (+4.4%) y, alimentos y bebidas no alcohólicas (+4.0%) fueron los segmentos de mayor incremento.

A nivel de producción, el Índice de Precios al Productor (IPP) se observa una tendencia similar, al elevarse 1.8% a diciembre 2023 inferior al 4.9% del año anterior.

3.6. Remesas Familiares

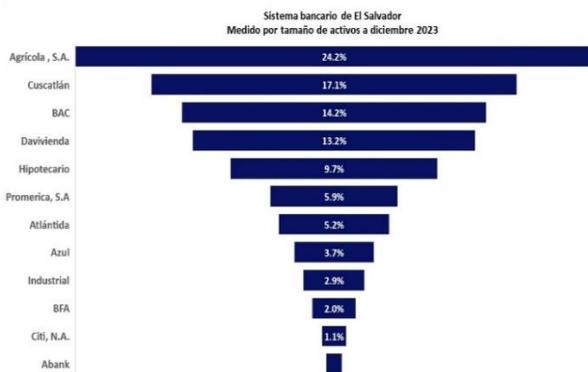
A diciembre de 2023, las remesas familiares totalizaron USD8,181.8 millones, un aumento del 4.6%, superior al 3.1% registrado en 2022. Históricamente, las remesas han constituido una base importante para satisfacer la demanda interna y potenciar consumo de los hogares, representando el 24.1% del PIB proyectado de 2023 (2022: 24.4% del PIB). En promedio el 42.2% del total corresponden a operaciones de hasta USD499.9, y un 20.2% entre USD500 y USD999.9. Del total, el 93.0% provienen de envíos desde Estados Unidos, seguido de Canadá (1.0%), España (0.6%), Italia (0.6%) y Reino Unido (0.2%).

¹ Compuesto por agricultura, ganadería, silvicultura y pesca.

4. SECTOR BANCARIO

A diciembre de 2023, los tres bancos de mayor tamaño concentraron el 55.5% del total de activos. Banco Agrícola con el 24.2%, Banco Cuscatlán el 17.1% y Banco de América Central el 14.2%. El sistema bancario comercial está conformado por 12 instituciones; que de forma integrada administran activos por USD23,404.6 millones, luego de un crecimiento del 7.4% en relación con 2022.

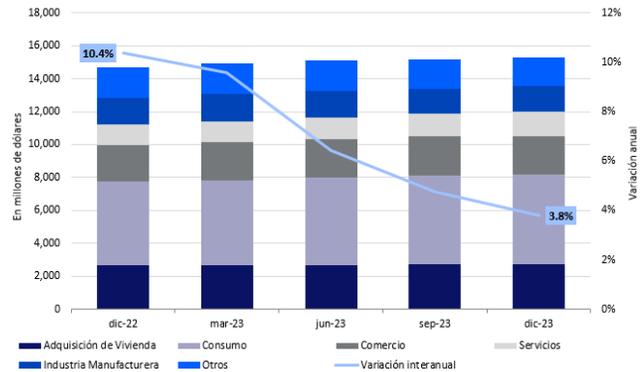
En enero 2024, los bancos iniciaron con el proceso de convergencia de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) de manera parcial. Las entidades operarán según lo establecido en el nuevo Manual de Contabilidad para Instituciones Captadoras de Depósitos y Sociedad Controladora (NCF-01), aprobado en diciembre de 2022. De acuerdo con el manual se continuarán aplicando algunos tratamientos contables preestablecidos en la normativa emitida por Banco Central de Reserva (BCR). El nuevo manual mantiene la aplicabilidad de las Normas para Clasificar los Activos de Riesgo Crediticio y Constituir las Reservas de Saneamiento (NCB-022), para el cálculo de reservas para pérdidas esperadas.



Fuente: Elaboración propia con base a EEFF auditados

La banca salvadoreña concentra sus operaciones en créditos de consumo, que corresponden al 33.6% de la cartera total, seguido por los créditos de vivienda (16.9%) y el sector comercio (14.5%). Por su parte, el dinamismo mostrado en los segmentos de servicios (+13.1%), consumo (+6.9%) y comercio (+6.4%), explican el crecimiento de la cartera bruta en 3.8%.

Sistema Bancario Salvadoreño
Evolución de la cartera de préstamos por sector
A diciembre de 2023



Fuente: Elaboración propia con base a datos de SSF.

El desempeño de la cartera crediticia, ha mostrado una tendencia estable durante el último año y mantiene un perfil de riesgo adecuado, favorecido por una alta participación de activos crediticios en categorías de mejor calidad. A diciembre de 2023, El 95.0% de los préstamos otorgados se clasifican en A y B, mientras que la cartera pesada (C, D y E) representó el 5.0%, sin mostrar variaciones en relación con 2022. Por su parte, el indicador de mora mayor a 90 días se mantuvo estable (1.8%) en el lapso de un año. Los niveles de cobertura de reservas se han mantenido superior al límite prudencial ubicándose en 154.0%.

Durante el segundo semestre de 2023, la Asociación Bancaria Salvadoreña (ABANSA) y el Ministerio de Hacienda acordaron la gestión de la deuda de corto plazo (CETES y LETES) del Gobierno. Esta consiste en un reperfilamiento de los plazos de vencimiento de los títulos de deuda menores a 365 días, trasladando los vencimientos a 2,3,5 y 7 años, por medio de la emisión de bonos que sustituirían a los primeros.

A diciembre de 2023, la exposición de los bancos en inversiones de deuda soberana totalizó USD3,205.5 millones, la cual mostró un incremento del 30.8% en relación con 2022 (USD2,450.1 millones) y corresponde al 89.0% y 13.7% de la cartera de inversiones y del balance, respectivamente.

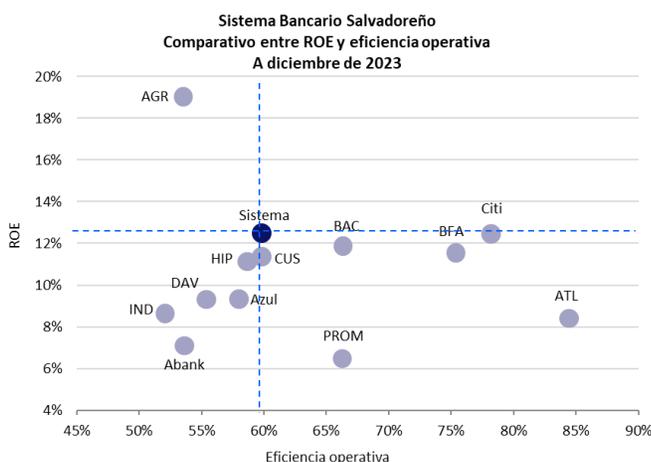
Al cierre de 2023, las disponibilidades más las inversiones financieras registraron USD6,896.4 millones, luego de un crecimiento del 16.1% desde su base en 2022. Dicho escenario fue resultado del incremento de 22.1% en las inversiones y representaron el 15.4% del balance (diciembre 2022: 13.5%). Cabe señalar que la liquidez del sistema continúa favorecida por la confianza de los depositantes que permiten mantener bajos índices de volatilidad de depósitos.

Los pasivos del sector totalizaron en USD20,896.0 millones (+7.8% interanual). El monto de captaciones del público ascendió a USD17,244.4 millones, con un crecimiento de 6.9% respecto a diciembre 2022. Por su parte, la relación de préstamos a depósitos se ubicó en 91.2% (diciembre 2022: 93.9%), reflejo de la preferencia de los bancos por fondearse con recursos proveniente de los depósitos del público.

Durante 2023, la actividad operativa de los bancos generó USD2,149.1 millones en ingresos operativos, favorecido por un aumento anual del 14.4%, principalmente derivado de los ingresos en las actividades de intermediación (+12.8%). El costo operativo se incrementó en 26.2%, influenciado por los costos en la captación de recursos (+29.1%) que representaron el 49.4% del total.

La eficiencia operativa del sistema se ubicó en 55.8%, marginalmente mayor al 55.5% reportado en diciembre de 2022. La tendencia del indicador fue influenciada por el menor ritmo de crecimiento en los gastos operativos en 9.2%, en relación con los ingresos (+14.4%).

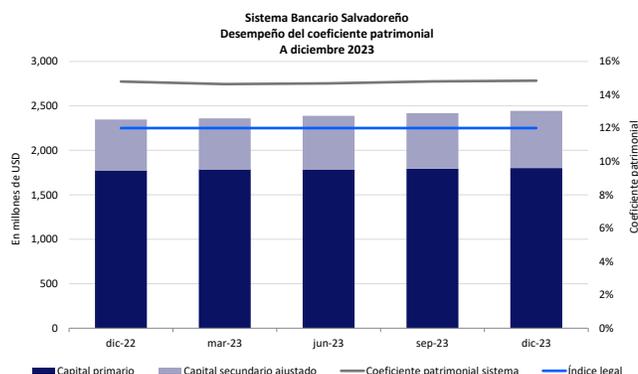
La utilidad neta del sector creció a un ritmo modesto, del 3.8% (diciembre 2022: +18.0%); con esto, el margen neto se ubicó en 14.6% de los ingresos, frente al 16.1% de 2022. Este comportamiento estuvo determinado por una mayor presión en los costos de captación (+29.1%) y en los gastos de saneamiento (+18.3%); en comparación al ritmo de los ingresos operativos (+14.4%). En este sentido, el ROA y ROE promediaron 1.4% y 12.7%, sin mostrar variaciones en relación con 2022.



Fuente: Elaboración propia con base a datos de SSF.

Históricamente, la posición patrimonial de los bancos ha sido robusta. Recientemente, el índice patrimonial (14.8%) ha presentado una trayectoria estable superior al límite legal (12.0%). La industria no presenta presiones

significativas en la solvencia, lo cual le permite al sistema mantener niveles adecuados para la absorción de pérdidas esperadas y un buen soporte para el crecimiento del volumen crediticio. Lo anterior, se fortalece por el respaldo patrimonial de las franquicias a las que pertenecen, controles en el apetito de riesgo y la aplicación de estándares internacionales. A diciembre 2023, el patrimonio del sector registró un saldo de USD2,508.6 millones, compuesto por el 51.7% de capital social y un 48.3% en reservas y resultados acumulados.



Fuente: Elaboración propia con base a datos de SSF.

En opinión de SCR El Salvador, los bancos seguirán destinando mayores recursos a sectores productivos con el objetivo de atender las necesidades de financiamientos que demanda la inversión privada, al tiempo que continuarán aumentando sus canales digitales y fortaleciendo la ciberseguridad. Los tipos de interés continuarán presionados debido a los escenarios restrictivos de los procesos inflacionarios y factores competitivos de la plaza.

Sistema Bancario Salvadoreño					
Resumen Indicadores Financieros					
Resumen de Indicadores	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23	dic-23
Cobertura de reservas	153.7%	153.6%	149.0%	147.2%	154.0%
Índice de vencimientos	1.9%	1.9%	1.9%	2.0%	1.8%
Coeficiente patrimonial	14.8%	14.6%	14.7%	14.8%	14.8%
Eficiencia operativa	55.4%	53.9%	54.0%	54.8%	55.8%
Margen financiero	6.0%	6.1%	6.1%	6.0%	6.2%
ROA	1.4%	1.5%	1.5%	1.4%	1.4%
ROE	12.7%	14.1%	13.8%	12.9%	12.7%

Fuente: Elaboración propia con base a datos de SSF.

5. INFORMACIÓN SOBRE LA ENTIDAD

5.1. Reseña histórica

En noviembre de 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 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 depósitos, 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 Grupo Financiero Atlántida cuenta con una trayectoria de más de 100 años de experiencia, presencia en Honduras, El Salvador y Nicaragua. Recientemente, incursionó en Ecuador y Perú con Grupo Sur Atlántida.

Estructura del Conglomerado Financiero Inversiones Financieras Atlántida



Fuente: Banco Atlántida El Salvador, S.A.

Cabe señalar, que Banco Atlántida El Salvador es el accionista mayoritario de Atlántida Titularizadora, S.A. Administradora de Fondos de Titularización, con una participación accionaria del 99.99167%. La Titularizadora recibió autorización para iniciar operaciones el 29 de julio de 2021 en acta de sesión No. CD-30/2021 del Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero. Su lanzamiento al mercado fue en agosto de 2021 y es la tercera titularizadora en el mercado local.

Dentro de las principales ventajas competitivas del Grupo están: aplicar economías de escala, transferencias de tecnología, 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 (bancos internacionales, bilaterales, multilaterales); y ofrece respaldo al perfil de liquidez de los bancos.

Las clasificaciones de riesgo otorgadas a la Entidad y sus emisiones están altamente vinculadas al soporte de su casa

matriz. SCR El Salvador considera, que Banco Atlántida recibiría apoyo por parte de su principal accionista en caso este lo requiera, para garantizar la suficiencia de capital, liquidez y desarrollo adecuado de sus operaciones.

5.2. Perfil de la Entidad

Atlántida es una institución bancaria enfocada en créditos productivos para el sector empresarial, corporativo, pequeña y mediana empresa (PYME) del sector formal y en menor medida al financiamiento destinado a consumo. A diciembre de 2023, los créditos empresariales representaron el 71.8% y las PYME un 26.5% de la cartera total, colocados en diferentes sectores de la economía; principalmente, en comercio, servicios, industria manufacturera y construcción.

El Banco mantiene productos de captación de ahorros del público, que resultan como la principal fuente de recursos para potenciar sus operaciones de cartera de crédito. Dentro de las estrategias de la Entidad se encuentra la diversificación de sus fuentes de fondeo, a través de las emisiones de certificados de inversión y papel bursátil en el mercado de valores.

A diciembre de 2023, Banco Atlántida se ubica en la séptima posición dentro del sistema financiero local, por tamaño de cartera, captación de depósitos y activos, con participaciones en el mercado del 4.9%, 4.4% y 5.2%, respectivamente. La Entidad opera una red de 29 agencias ubicadas en todo el país, una agencia digital, la plataforma de WhatsApp Enterprise y la banca en línea. En el 2023, se incrementó la red de servicios, con la instalación de 49 ATM'S, totalizando 90 a nivel nacional; además, de la incorporación del POS Atlántida para el procesamiento de pagos con tarjeta de manera física y digital.

La cultura organizacional y valores se encuentran alineados a su casa matriz, pero con una identidad local que permita diferenciarse y atender las particularidades del mercado. A diciembre de 2023, el Banco cerró con un promedio de 586 empleados (diciembre 2022: 568), de los cuales, el 36.5% (diciembre 2022: 40.3%) se dedican a los negocios del Banco y el 63.5% (diciembre 2022: 59.7%) como personal de apoyo.

5.3. Gobierno corporativo y estrategia

Banco Atlántida implementa 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

General de Accionistas, en los estatutos se reconoce esta atribución al igual que sus funciones fundamentales y competencias para adoptar toda clase de acuerdos referentes a su gobierno y en general, a todas las medidas que reclamen el cumplimiento del interés común de los accionistas.

La Junta Directiva es el órgano colegiado encargado de la administración del Banco, ejerce funciones de supervisión, dirección y control; fue nombrada por la Junta General de Accionistas con fecha 17 de febrero de 2023, para el período de cinco años. Está conformada por cuatro miembros propietarios y cuatro suplentes que pueden ser reelectos. Los directores poseen alta experiencia regional en banca y su perfil favorece una supervisión independiente, lo que constituye un factor positivo en nuestro análisis y madurez de buenas prácticas de gobierno corporativo.

**Banco Atlántida de El Salvador
Junta Directiva**

Arturo Herman Medrano Castañeda	Director presidente
Guillermo Bueso Anduray	Director vicepresidente
Franco Jovel Carrillo	Director secretario
Ilduara Augusta Guerra Levi	Director
Francisco Rodolfo Bertrand Galindo	Director suplente
Manuel Enrique Dávila Lázarus	Director suplente
Manuel Santos Alvarado Flores	Director suplente
Enrique García Dubón	Director suplente

Fuente: Banco Atlántida El Salvador, S.A.

La Alta Gerencia es responsable de la implementación de las políticas y controles internos aprobados por la Junta Directiva, velar por su ejecución e informarlo a la misma. En la estructura organizacional, destacan la presidencia ejecutiva y vicepresidencias especializadas con clara separación de funciones, los ejecutivos poseen alta experiencia en banca universal y mercado de capitales.

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.

El Banco tiene en funcionamiento veinte comités en los que participan miembros de Junta Directiva y de la Alta Gerencia, dentro de los cuales están: riesgos; auditoría; prevención de lavado de dinero; recuperación financiera; activos y pasivos (CAPA); dirección y supervisión; nacional de crédito; provisiones y seguimiento de mora; productos;

innovación y tecnología; gestión humana; legal; crisis; compras; gobierno corporativo; alta gerencia; fiduciario; FATCA (*Foreign Account Tax Compliance Act*, por sus siglas en inglés); banca de personas; y, activos extraordinarios.

Las funciones de auditoría y gestión de riesgos están 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.

La gerencia de riesgos establece los métodos para identificar, medir, evaluar y monitorear el grado de exposición a riesgos de los distintos procesos; y, la auditoría interna tiene por objetivo la evaluación independiente y periódica de la eficacia de los procedimientos establecidos para control y gestión de riesgos.

Anualmente, el Banco realiza mantenimientos en sus procesos e indicadores de medición de gestión de riesgos. Periódicamente, se actualizan la Política de Riesgo de liquidez, los límites internos prudenciales y el Plan de Contingencia de Liquidez que incluye pruebas de estrés, además de la automatización de controles, que proveen datos diarios en menor tiempo y margen de error.

El Banco ha operado conforme al plan estratégico 2019-2025, el cual contempla incrementar su participación en el ranking del sistema bancario por tamaño de activos, lo que supone crecimientos anuales superiores a los registrados por la media sectorial. La estrategia comprende un cambio profundo de la Institución, de una banca especializada en PYMES a una universal con una oferta de productos y servicios amplia hacia el largo plazo.

El Banco ha fortalecido la gestión corporativa relacionada a productos con objetivos sostenibles, para lo cual, ha diseñado un Manual de Gestión Ambiental, Manual para la Gestión del Riesgo Social y Ambiental de créditos empresariales y, el Manual para la Colocación de EcoCréditos. De manera conjunta con la Unidad Ambiental de la institución y organizaciones especialistas externas, la institución busca identificar los factores clave desde la solicitud de los créditos, los beneficios factibles a nivel social y ambiental, los diversos riesgos asociados y dar el acompañamiento especializado en la ejecución de los proyectos financiados.

La constante innovación y la transformación digital constituyen pilares estratégicos para mejorar el servicio al

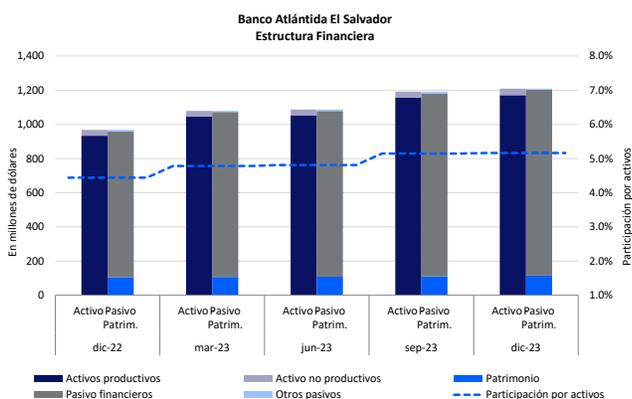
cliente y soportar el desarrollo de su negocio. Dentro de los proyectos de mediano plazo, se destaca el cambio del *core* bancario, inversión que contribuirá a mejorar la eficiencia en diferentes áreas del Banco. Durante el 2023, la transaccionalidad digital significó el 68.0% de las operaciones del banco (diciembre 2022: 62.0%), derivado de la ampliación de la red de canales digitales para los clientes.

6. ANÁLISIS 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 de diciembre 2022-2023, son auditados.

6.1. Estructura financiera

La evolución de la estructura financiera de los últimos doce meses continuó determinada por un crecimiento del crédito muy superior al promedio de sus pares del sector. Al cierre de 2023, los activos totalizaron USD1,208.9 millones, reflejo de un aumento del 24.9%, en relación con 2022 (USD968.1 millones; -3.4%), y superando la meta (USD1,100 millones) estratégica establecida en un 9.9%. De acuerdo con el modelo de negocio, la partida más relevante la componen los préstamos brutos con el 65.5% de participación, seguida por las inversiones financieras (21.0%) y, caja y bancos (10.7%).



Fuente: Estados financieros de Banco Atlántida.

Los depósitos de clientes representaron la principal fuente de fondeo (69.6%), seguido por los títulos de emisión propia (16.9%) y las obligaciones bancarias (12.3%). Al cierre de diciembre de 2023, los pasivos totales ascendieron a USD1,093.8 millones y aumentaron en 26.8%, en relación con 2022 (USD862.6 millones; -5.7%).

El patrimonio totalizó USD115.1 millones, experimentando un aumento interanual de 9.1%, resultado de la generación interna y la capitalización de utilidades de periodos anteriores esta última que incrementó en 61.8% en 2023. El 78.2% del patrimonio está constituido por el capital social, favorecido por las inyecciones de capital realizados por la casa matriz necesarias para la etapa de posicionamiento y expansión de operaciones del Banco.

Las aportaciones de capital han sido fundamentales para soportar el crecimiento acelerado de los activos crediticios y cumplir con los requerimientos mínimos de capital establecidos por la normativa local, frente a escenarios de baja generación interna. Durante el año 2023, el Banco no percibió aportaciones, sin embargo, los niveles patrimoniales estuvieron bajo cumplimiento normativo derivado de la generación de utilidades.

6.2. Administración de riesgos

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, aplicada en todas las áreas y actualizada anualmente. Banco Atlántida 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.

6.2.1. Riesgo cambiario

Históricamente, Banco Atlántida no ha enfrentado riesgos materialmente importantes de tipo de cambio, debido a que su balance esta expresado en dólares estadounidenses. La entrada en vigencia del Bitcoin como moneda de curso legal genera una alternativa de medio de pago e inversión al entorno económico salvadoreño.

Al respecto, el Banco ha optado por una posición conservadora, al generar una convertibilidad inmediata a dólares de los pagos que recibe en Bitcoin. A la fecha del reporte, el volumen transaccional del cripto activo ha sido marginal y no ha incidido en asunciones de riesgos mayores para el Banco. SCR El Salvador monitorea el comportamiento del riesgo cambiario relacionado al Bitcoin.

6.2.2. Riesgo de tasa de interés

Este riesgo es monitoreado por la Vicepresidencia Adjunta de Riesgos y de Finanzas, y se administra con el apoyo del Comité de Riesgos. Dentro de las herramientas utilizadas está el análisis de brecha de plazos, indicadores de alerta temprana 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. Cabe señalar que, los préstamos con tasa de interés ajustable representan el 100% de la cartera de créditos. Sin embargo, el contexto actual impone desafíos al Banco debido al cambio acelerado hacia alza en los tipos de interés, que limita el margen de maniobra del Banco para trasladar los incrementos de manera rápida.

6.2.3. Riesgo de liquidez

La liquidez se beneficia de un calce de sus operaciones activas y pasivas, sin desbalances relevantes en las bandas acumuladas. El respaldo de la estabilidad de los depósitos, es evidenciada por una baja volatilidad incluso en las condiciones de reciente inflación y estrecha liquidez sistémica. Estos continúan como la fuente principal de financiamiento dirigida a las colocaciones de cartera. Banco Atlántida presenta adecuados niveles de liquidez, líneas de crédito disponibles, amplitud de sus fuentes de fondeo y robustos procesos administrativos internos, que le permitirían enfrentar sus obligaciones de corto plazo de forma oportuna.

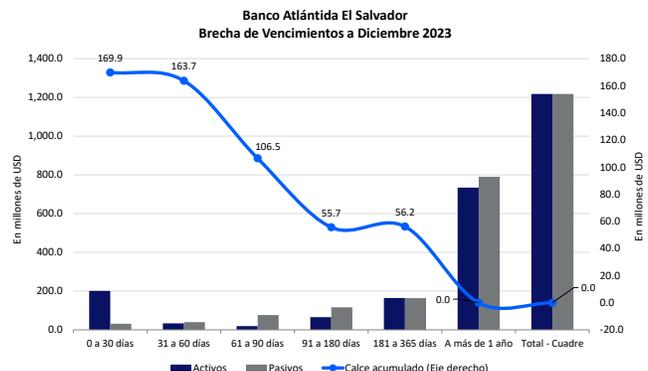
La liquidez del Banco se compone en un 33.8% por caja y bancos, y en un 66.2% por las inversiones financieras. En conjunto, totalizaron USD383.0 millones a diciembre de 2023, reflejo de un aumento del 71.0% (diciembre 2022: USD224.0 millones), y representaron el 31.7% del balance. A nivel de cobertura, las disponibilidades corresponden al 35.2% de las obligaciones financieras del Banco, mientras que el sector promedió el 33.9%.

A diciembre de 2023, la liquidez inmediata (cajas y bancos) acumuló USD129.3 millones, un aumento del 35.1% anual (diciembre 2022: USD95.8 millones). Por su parte, el coeficiente de liquidez neta se ubicó en 47.1%, superior al 33.3% reportando el año anterior. Durante el 2023, los

recursos disponibles se han dirigido para la generación de rendimientos por inversiones financieras y créditos.

A diciembre de 2023, el portafolio de inversiones totalizó USD253.6 millones, debido a un incremento del 97.8% en relación con el año anterior (diciembre 2022: USD128.2 millones; -15.0%). Dicha cartera, se concentró en títulos de renta fija asociados principalmente al riesgo de crédito soberano. La cartera en títulos valores emitidos por el Estado representó el 92.0% del total y en un 8.0% en fondos de inversión y titularización. El rendimiento promedio del portafolio fue de 9.0%, relativamente inferior al 9.34% registrado un año antes.

El análisis del calce de plazos, muestra eficiencia en la administración de los vencimientos contractuales en el corto plazo. Al cierre de 2023, el Banco presentó descalces moderados en sus activos y pasivos estructurales en las bandas de tiempo individuales de 31 días hasta los 180 días y en las obligaciones de más de un año. Sin embargo, muestra escenarios positivos en cada una de sus bandas de forma acumulada, en cumplimiento con las disposiciones exigidas por el organismo de supervisión local. A diciembre de 2023, el financiamiento de sus activos se realiza en un 34.8% con pasivos de corto plazo (diciembre 2022: 41.7%).



Fuente: Estados financieros de Banco Atlántida.

A la fecha de análisis, el Banco presentó mejoras en la posición de los indicadores de liquidez, bajo escenarios de mayor exigencia en el uso de las disponibilidades para la colocación de cartera e inversiones; en contraposición al contexto de tasas de interés elevadas. Sin embargo, la adecuada gestión de los recursos y la capacidad de respuesta ante situaciones de estrés, le permitió sostener métricas que se encuentran dentro de los límites establecidos en las políticas internas.

El Banco mantiene una estrategia de diversificación de fondeo, por medio de la renovación de líneas rotativas, nuevos fondeadores internacionales, líneas rotativas, programas de Certificados de Depósitos Negociables y

emisiones de deuda en el mercado de valores local. La institución estima el crecimiento sostenido en el nivel de los depósitos y nuevas líneas de crédito con instituciones locales e internacionales para fortalecer la estructura de fondeo.

Banco Atlántida El Salvador Indicadores de Liquidez y Fondeo						
Indicadores	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23	dic-23	Sector
Disponibilidades + Inversiones/Activo Total	23.1%	28.0%	27.2%	30.3%	31.7%	29.5%
Disponibilidades + Inversiones/Obligaciones	26.2%	31.3%	30.4%	33.7%	35.2%	33.9%
Préstamos (netos)/Depósitos totales	122.4%	109.1%	112.2%	109.0%	103.3%	91.2%
Coefficiente de liquidez	33.3%	39.8%	38.7%	45.5%	47.1%	N/D

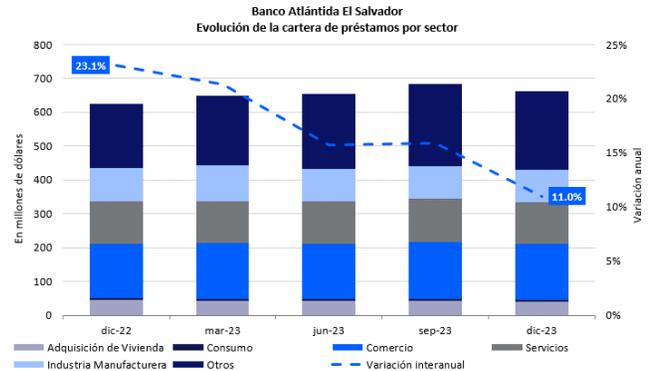
Fuente: Estados financieros de Banco Atlántida.

6.2.4. Riesgo de crédito

Banco Atlántida continuó exhibiendo una importante expansión en las colocaciones crediticias, reflejo de la resiliencia de los sectores productivos a los periodos de incertidumbre económica y de alta inflación. Los préstamos brutos totalizaron USD791.6 millones (+11.0%), menor a las tasas de crecimiento observadas en el año anterior (diciembre 2022: +23.1%). La dinámica fue impulsada principalmente por la evolución créditos para el sector construcción (+48.2%) y consumo (+4.9%); los dirigidos a la adquisición de vivienda e industria manufacturera disminuyeron en 8.3% y 1.7%, respectivamente.

La estrategia de otorgamiento de créditos continuó fundamentada en el soporte a los sectores productivos empresariales y PYME, con una adecuada diversificación de la cartera por destino económico; pero conservadora en el ritmo de crecimiento, reflejo de la estrategia de resguardo patrimonial del Banco. A diciembre de 2023, el portafolio está compuesto por: comercio (20.6%), construcción (16.3%), servicios (15.7%), industria manufacturera (12.2%), adquisición de vivienda (5.2%), los sectores de electricidad, gas, agua y servicios, instituciones financieras, agropecuario transporte, almacenaje y comunicación acumularon el 29.3%.

Banco Atlántida mantiene amplias concentraciones en clientes corporativos (99.3% de la cartera), de acuerdo con el modelo de negocio. La cartera de consumo representó un modesto 0.7% del total, aunque con variaciones positivas del 4.9% en relación con diciembre de 2022 (+16.1%).



Fuente: Estados financieros de Banco Atlántida.

Históricamente, el Banco ha presentado índices de morosidad bajos, explicado por las altas tasas de crecimiento de los créditos brutos y la mayor participación del segmento de banca empresas. El Banco mantiene el cumplimiento de políticas estrictas de colocación y de gestión de cobro. Al cierre de 2023, el indicador de mora mayor a 90 días se mantuvo bajo y estable, en 0.42% de la cartera (diciembre 2022: 0.47%). El ratio se mostró favorable frente al 1.8% del sistema bancario a la misma fecha. Similar tendencia se observó en las reestructuraciones y refinanciamientos que corresponden al 5.8% de los créditos frente al 6.2% del año anterior.

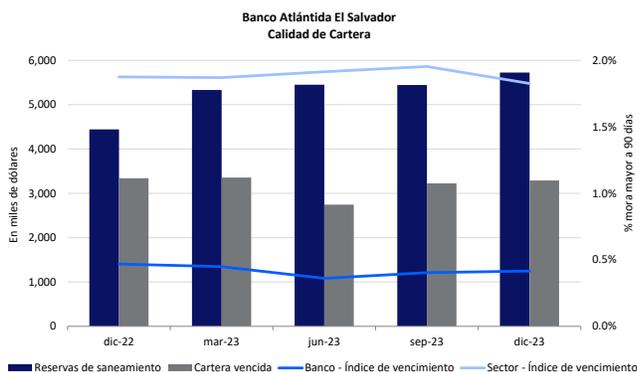
Al finalizar diciembre de 2023, la cartera denominada COVID-19, compuesta por los créditos que se encuentran bajo medidas de alivio por la pandemia, totalizó USD48.1 millones, una reducción del 51.2%, correspondiente al 6.1% de la cartera bruta (diciembre 2022: 13.8%).

En febrero de 2021 se aprobaron las “Normas Técnicas para Aplicación de Gradualidad en la Constitución de reservas de saneamiento de créditos afectados por Covid-19” (NRP-25), la cual permite que la constitución de las reservas de saneamiento para la cartera Covid-19 se realice de forma gradual. A diciembre de 2023, Banco Atlántida no ha aplicado gradualidad en las reservas de saneamiento, dado que su estructura financiera y patrimonial le permite absorber dicho costo. Cabe señalar, que el Banco cuenta con la autorización de la SSF para implementarlo en el momento que lo requiera.

El Banco mantiene políticas internas de estricto cumplimiento para la constitución de provisiones voluntarias, y responder ante eventuales incrementos del riesgo crediticio en un entorno operativo retador. A diciembre de 2023, el saldo de las reservas de saneamiento fue de USD5.7 millones y reflejó un aumento de 28.9% anual. El índice de cobertura de créditos vencidos se ubicó en 173.9% a diciembre de 2023, desde el 133.0% observado

en igual mes del año anterior. El indicador se observa superior al promedio del sector bancario (154.0%).

En el mismo orden de ideas, dicho resultado fue influenciado por el incremento en los créditos de mayor riesgo (créditos C, D y E) en un 19.9% en relación con el año anterior, y corresponden al 1.0% de la cartera bruta. Contrariamente, los créditos vencidos disminuyeron en un 1.4% (diciembre 2022: -0.1%). El Banco ha diseñado procesos de monitoreo y acciones anticipadas para identificar tendencias ante posibles riesgos que eleven los vencimientos.



Fuente: Estados financieros de Banco Atlántida e información de SSF.

Los créditos calificados en las categorías de riesgo A y B representaron el 99.0% del portafolio bruto sin presentar variaciones en relación con el año anterior (Sistema: 95.0%). La Clasificadora considera, que la migración y alta concentración en créditos con categorías de menor riesgo favorece el perfil de riesgo crediticio, y a la implementación de políticas de colocación acorde con el modelo de negocios del Banco.

La concentración por deudor individual experimentó una reducción en su participación respecto al total. A diciembre de 2023, el mayor deudor representó el 3.0% de la cartera bruta (diciembre 2022: 3.5%). No obstante, los primeros 10 totalizaron el 23.5%, superior al 20.9% reportado en diciembre de 2022. La composición de los 25 principales prestatarios se integra por préstamos corporativos que suman el 42.8% de la cartera bruta (diciembre 2022: 38.4%), todos clasificados en la categoría de menor riesgo (A1). En nuestra opinión, este nivel de concentración podría representar para el Banco una posición vulnerable ante un potencial deterioro de alguno de estos acreditados, lo cual repercutiría en afectaciones directas en el desempeño de la Institución.

Según el tipo de garantía, el 59.8% de los préstamos están respaldados con hipotecas, 22.7% son prendarios, los fiduciarios el 10.2% y solo el 6.7% no cuentan con garantía.

Los créditos con partes relacionadas ascendieron a USD4.1 millones, concentrados en 21 deudores y, representaron el 4.4% del capital social pagado a diciembre de 2023. Dichos créditos experimentaron un aumento del 27.3% en relación a un año atrás, lo cual lo posicionan muy cercano al límite legal (hasta 5.0%).

El indicador de activos improductivos menos reservas en relación con la base patrimonial reportó -1.5%, favorecido por la amplia cobertura de las reservas para responder a eventuales pérdidas. En opinión de SCR El Salvador, dichos activos, no representan riesgos que materialmente puedan afectar al patrimonio; su participación neta de reservas en relación al balance es mínima (diciembre 2023: 0.1%).

En opinión de SCR El Salvador, el Banco continuará concentrado en la colocación de créditos en sectores productivos que garanticen la continuidad de su perfil crediticio y baja exposición al riesgo; específicamente, en el sector empresarial y de PYMES. Por su parte, en línea de su estrategia de crecimiento y diversificación de cartera, el Banco continuará con una tendencia gradual al crédito de consumo y créditos sostenibles. El reto del Banco será mantener la tendencia creciente en las colocaciones, sin afectar las métricas en calidad de activos y sin exponer el patrimonio.

Banco Atlántida El Salvador Indicadores de Calidad de Activos						
Indicadores	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23	dic-23	Sector
Créditos Vencidos + Cobro Judicial/Cartera Directa	0.47%	0.4%	0.36%	0.4%	0.42%	1.8%
Crédito C-D-E/Cartera Total	1.0%	0.9%	0.9%	0.9%	1.0%	5.0%
Estimaciones/Crédito Vencidos + Cobro Jud	133.0%	158.9%	198.6%	168.8%	173.9%	154.0%
Estimaciones/Crédito C-D-E	64.5%	76.4%	78.9%	72.8%	69.3%	56.7%
Morosidad ampliada	0.6%	0.6%	0.4%	0.5%	0.50%	1.9%

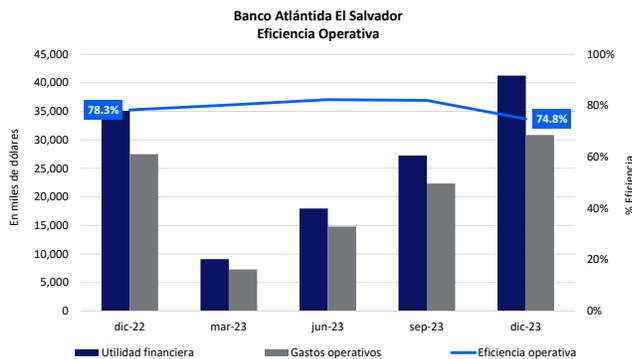
Fuente: Estados financieros de Banco Atlántida.

6.2.5. Riesgo de gestión y manejo

Al cierre de 2023, los gastos de operación totalizaron USD30.9 millones, presentando un crecimiento del 12.3% interanual y consumieron el 32.8% de los ingresos operativos (diciembre 2022: 38.6%). Dicha variación fue resultado del incremento en la contratación de personal, requerimientos en tecnología, transformación digital, cambios relevantes en los sistemas de información y apertura de nuevos canales de servicio. Estos egresos se componen por gastos de funcionarios y empleados (44.6%), generales (42.6%) y depreciaciones y amortizaciones (12.8%).

El indicador de eficiencia operativa se ubicó en 74.8% a diciembre de 2023, lo cual muestra una mejora con respecto al 78.3% reportado un año atrás, aunque superior

al promedio de la industria (diciembre 2023: 55.8%). Cabe resaltar, que el modesto margen de intermediación del Banco (3.6%) respecto a la media sectorial (5.5%) explican una menor absorción de los costos de estructura en relación con sus pares del sistema bancario, como resultado de la mayor dinámica en los costos operativos (+46.2%), sobre los ingresos operativos (+32.1%).



Fuente: Estados financieros de Banco Atlántida.

Los costos en reservas medidos contra la utilidad financiera han mostrado una reducción relevante al promediar 10.2% (diciembre 2022: 30.1%); favorecido por la calidad crediticia de la cartera. Dichos costos disminuyeron un 60.2% (diciembre 2022: +53.9%) y representaron el 4.5% de los ingresos operativos a diciembre de 2023. Por su parte, los activos productivos cubren en 34.1 veces a los gastos operativos, lo cual se observa por encima de la media sectorial (29.1 veces).

En los últimos cuatro años, la estrategia de posicionamiento y expansión del Banco ha presionado significativamente los niveles de eficiencia y rentabilidad. En nuestra opinión, la incorporación de tecnología y capacidades técnicas, aunado a un sostenido incremento en el volumen y diversificación de negocios, le permitirá a futuro una mayor cobertura para diluir sus costos y gastos.

Banco Atlántida El Salvador Indicadores de Gestión y Manejo						
Indicadores	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23	dic-23	Sector
Costos en Reservas / Utilidad Financiera	30.1%	15.9%	14.0%	13.8%	10.2%	24.7%
Rotación Gastos Administrativos	34.8	33.9	33.6	35.1	34.1	29.1
Eficiencia operativa	78.3%	80.3%	82.3%	82.1%	74.8%	55.8%
Productividad de activos	2.8%	2.9%	2.9%	2.8%	2.8%	3.3%

Fuente: Estados financieros de Banco Atlántida.

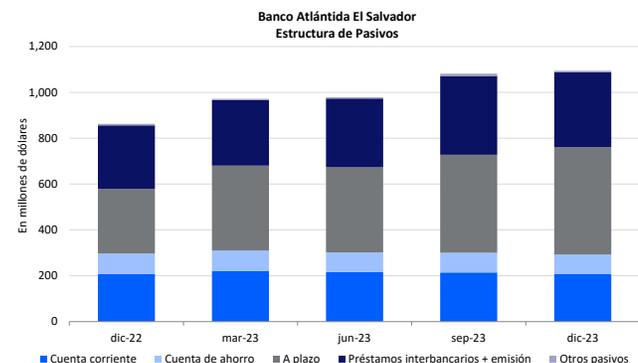
6.3. Fondo

Los depósitos de clientes constituyen la principal fuente de financiamiento del Banco. Al cierre de 2023, representaron el 69.6% del pasivo total y mostraron un comportamiento más dinámico al crecer de manera anual 31.5%, frente a la

reducción de 11.9% del año anterior. A nivel sectorial, el Banco se ubicó en la séptima posición por tamaño de depósitos, con el 4.4% de las captaciones del mercado (diciembre 2022: 3.6%).

La estructura de captaciones se concentró en depósitos a plazo fijo, que significaron el 61.6% del total, experimentando un crecimiento del 66.1% respecto a lo observado un año antes (diciembre 2022: +10.2%). Una tendencia contraria refleja los depósitos a la vista, que disminuyeron en 1.4% (diciembre 2022: -26.0%), con una representación del 38.4% sobre la base. Los 20 mayores depositantes alcanzaron el 42.8% de los depósitos totales, incremento significativo en relación con el 25.6% de un año atrás.

Durante el 2023, el Banco enfocó su estrategia en captar liquidez a través de depósitos. El incremento de los costos de fondeo con proveedores financieros externos, ha dirigido al Banco a sostener la tasa ponderada pasiva con recursos de menor costo. El índice de renovación de depósitos se ubicó en 68.5% a diciembre de 2023 (diciembre 2022: 88.9%), lo cual muestra una adecuada estabilidad de los depositantes, lo cual continúa favoreciendo la captación de recursos.



Fuente: Estados financieros de Banco Atlántida.

En 2023, los préstamos bancarios reportaron un saldo de USD134.7 millones, una reducción del 3.0% anual (diciembre 2022: USD138.9 millones). El 60.7% del financiamiento proviene de instituciones financieras internacionales, y el 39.3% de la banca local. Banco Atlántida mantiene una estrategia activa para negociar con instituciones locales e internacionales, tasas preferenciales y líneas rotativas, acorde a los objetivos de márgenes y de colocación establecidos.

En el mercado bursátil, Banco Atlántida cuenta con dos emisiones de certificados de inversión (CIBAES1 y CIBAES2), por USD115.3 millones y un programa de papel bursátil (PBAES1) por un monto de USD100.0 millones, del cual se

encuentran vigentes 7 tramos² de USD67.4 millones emitidos a diciembre de 2023. Las emisiones locales corresponden al 16.9% del fondeo total, y cerraron en USD184.7 millones (+45.6%). El Banco prevé la emisión de un paquete de Bonos Verdes, para el financiamiento de proyectos de inversión privada que contribuyan al desarrollo sostenible, por un monto de USD100.0 millones.

La actual estrategia de fondeo del Banco contempla una participación activa en el mercado bursátil y la captación de depósitos locales para la cobertura de los calces, bajo una adecuada administración de tasas. Ante posibles incrementos en las necesidades de liquidez, el Banco hará uso de las líneas de crédito con fondeadores internacionales.

6.4. Capital

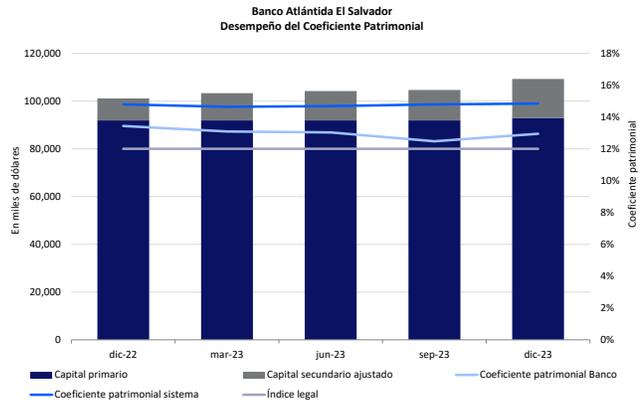
Los refuerzos recurrentes de capital fresco, han apoyado la viabilidad del banco. Lo recibido entre 2019 a 2023, fue equivalente USD45.0 millones; monto que permitió mantener el indicador fondo patrimonial a activos ponderados por riesgo superior al 10.0%. En opinión de la agencia, parte de la posición patrimonial del banco seguirá ha estado dependiendo de aportaciones de capital de sus accionistas. Para 2024, el banco ya cuenta con la aprobación de más inyecciones de capital.

El patrimonio totalizó en USD115.1 millones a diciembre de 2023, favorecido por un crecimiento interanual de 9.1% (diciembre 2022: +20.5%). Durante el último año la dinámica ha estado soportada por los resultados acumulados del negocio que incrementaron en 61.8% al cierre de 2023 (diciembre 2022: +23.2%).

El patrimonio está compuesto principalmente por capital social (78.2%) y en menor medida por reservas y resultados acumulados (21.8%). El indicador de solvencia patrimonial se ubicó en 12.9% desde un 13.4% en diciembre de 2022 (límite regulatorio 12.0%). El ratio es menor al promedio de la industria (14.8%). La tendencia del indicador ha estado determinada por la mayor acumulación de activos ponderados de riesgo (+12.2%), necesarios para sostener rápidos incrementos en la cartera crediticia.

A diciembre de 2023, la ratio que mide el nivel de capital social frente a los activos ponderados por riesgo se ubicó en 10.7%, mayor al promedio del sector (7.9%), mientras que el indicador de apalancamiento de los activos productivos fue de 10.2 veces, el cual aumentó respecto a lo registrado un año atrás (8.9 veces). La métrica de endeudamiento frente al patrimonio registró 9.5 veces, mayor a las 8.2 veces de diciembre de 2022 y al promedio del sector (8.3 veces).

² Ver características de cada tramo en anexo 3.



Fuente: Estados financieros de Banco Atlántida.

La base patrimonial genera un soporte adecuado para la para la absorción de pérdidas esperadas del Banco, y se consideran adecuadas al proceso de consolidación. La posición patrimonial continuará determinada por la calidad de sus activos productivos, y la generación de utilidades de sus operaciones recurrentes. Asimismo, el Banco se fortalece con el soporte del Grupo Financiero al que pertenece.

Banco Atlántida El Salvador Indicadores de Solvencia						
Indicadores	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23	dic-23	Sector
Suficiencia patrimonial	13.4%	13.1%	13.0%	12.5%	12.9%	14.8%
Apalancamiento Productivo	8.8	9.8	9.7	10.5	10.2	9.1
Endeudamiento Económico	8.2	9.1	9.0	9.8	9.5	8.3

Fuente: Estados financieros de Banco Atlántida.

6.5. Rentabilidad

A diciembre de 2023, los ingresos de operación totalizaron USD94.0 millones, luego de un crecimiento anual del 32.1% (diciembre 2022: USD71.2 millones, +20.4%). La variación fue favorecida por la composición de sus activos productivos, y su principal fuente de ingresos derivados de los intereses de las operaciones crediticias y de la cartera de inversiones, que de manera conjunta representaron el 86.9% sobre el total (diciembre 2022: 91.0%); y aumentaron en 26.3% durante el periodo.

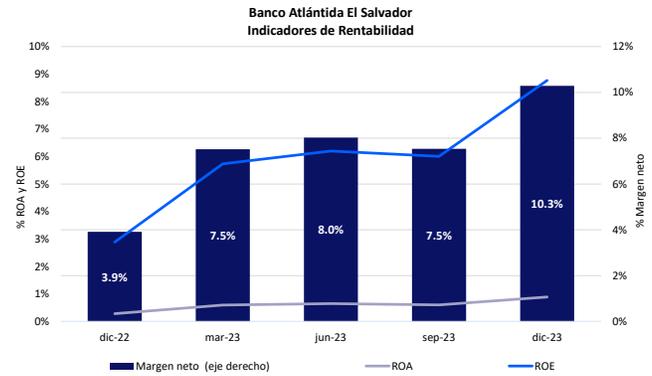
Los costos de operación sumaron USD52.7 millones, explicado por un aumento del 46.2% en relación con diciembre de 2022 (+18.9%). Dicho aumento significó la absorción del 56.1% de los ingresos operativos. Los egresos por intereses por las captaciones de depósitos comprenden el 56.1% de egresos operativos, seguido por los intereses sobre emisión de obligaciones (20.1%); intereses sobre préstamos (19.1%); pérdida en venta de títulos valores (0.2%) y otros servicios y contingencias (4.5%).

Banco Atlántida exhibe márgenes financieros del 43.9% (diciembre 2022: 49.3%), menores al promedio del sistema bancario (63.1%); producto de su modelo de negocio concentrado en el segmento de empresas formales, los cuales devengan menores tasas de interés activas, a diferencia de la industria concentrada en consumo con tasas de interés superiores. Por su parte, el componente de los depósitos a plazo ha aumentado su participación en los pasivos del Banco (42.9%), lo cual influyó de manera directa en un incremento en el costo operativo (+54.9%).

A diciembre de 2023, el gasto en reservas de saneamiento reportó USD4.2 millones, explicado por una reducción del 60.2% al monto registrado un año atrás (USD10.6 millones). Dicho saldo y representó el 4.5% de los ingresos operativos (diciembre 2022: 14.8%). Este decremento fue favorecido por la buena calidad de la cartera crediticia, que ha requerido de menor constitución de provisiones durante el periodo.

Los gastos operativos absorbieron el 32.8% de los ingresos fundamentales, ligeramente menor a la participación del 38.6% reportado en diciembre de 2022. La rentabilidad operativa se ha mantenido presionada por los gastos operativos que acompañan la consolidación y expansión del banco en el mercado local. Sin embargo, durante el año 2023, la administración del negocio, el amplio incremento en los ingresos y calidad crediticia de los clientes, permitieron la generación de utilidades operativas por USD6.2 millones, contrario a las cifras negativas presentadas el año anterior (-USD2.9 millones). Por otra parte, los ingresos no operacionales netos acumularon un saldo de USD4.1 millones (-35.7%).

A cierre de 2023, la utilidad neta acumuló USD9.7 millones y aumentó significativamente en 247.0% de manera anual (diciembre 2022: -53.9%), beneficiado por la tendencia de la utilidad operativa y los ingresos extraordinarios percibidos por las operaciones de venta de títulos realizados en el año. Consecuentemente, el margen neto se ubicó en 10.3% desde el 3.9% del año anterior, sin embargo, continúa por debajo del promedio de la industria (14.6%). Los indicadores de rentabilidad, ROA y ROE promediaron 0.9% y 8.8% respectivamente, un incremento representativo en relación con diciembre de 2022 (0.3% y 2.9%, respectivamente).



Fuente: Estados financieros de Banco Atlántida.

El desempeño financiero del Banco estuvo determinado por el dinamismo de la cartera crediticia y la disminución de los gastos operativos relacionados al perfil crediticio de sus clientes, aún en un entorno de altos niveles en el costo del fondeo local e internacional. Banco Atlántida mantiene el reto en la gestión eficiente del gasto operativo y orientarse a diversificar el portafolio crediticio dirigido otros segmentos de mercado, que por su naturaleza permitirían mayores márgenes de tasa, para mantener adecuados sus niveles de rentabilidad.

Indicadores	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23	dic-23	Sector
Rendimiento sobre el Activo	0.3%	0.6%	0.6%	0.6%	0.9%	1.4%
Rendimiento sobre el Patrimonio	2.9%	5.7%	6.2%	6.0%	8.8%	12.7%
Rendimiento Financiero	6.8%	7.7%	7.9%	7.7%	8.4%	8.3%
Costo Financiero	3.6%	4.3%	4.5%	4.5%	4.8%	2.8%
Margen de intermediación	3.3%	3.5%	3.4%	3.2%	3.6%	5.5%

Fuente: Estados financieros de Banco Atlántida.

SCR El Salvador 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 SCR El Salvador. SCR El Salvador 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.

“SCR El Salvador 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”.

ANEXO 1

BANCO ATLÁNTIDA EL SALVADOR
BALANCE GENERAL
(MILES DE USD DOLARES)

Información financiera (USD miles)										
Balance general	dic-22	%	mar-23	%	jun-23	%	sep-23	%	dic-23	%
Activos										
Caja y bancos	95,769.8	9.9%	126,922.5	11.8%	116,508.8	10.7%	147,504.3	12.4%	129,347.4	10.7%
Inversiones financieras	128,203.4	13.2%	175,276.1	16.2%	179,419.6	16.5%	213,949.1	18.0%	253,612.1	21.0%
Reportos y otras operaciones bursátiles	425.0	0.0%	500.0	0.0%	2,210.3	0.2%	-	0.0%	924.5	0.1%
Valores negociables	9,466.4	1.0%	11,000.0	1.0%	5,365.0	0.5%	-	0.0%	7,250.0	0.6%
Valores no negociables	118,312.0	12.2%	163,776.1	15.2%	171,844.3	15.8%	213,949.1	18.0%	245,437.6	20.3%
Préstamos (brutos)	713,186.0	73.7%	747,719.3	69.3%	760,188.2	69.9%	799,059.7	67.0%	791,585.4	65.5%
Vigentes	709,846.5	73.3%	744,364.2	69.0%	757,443.7	69.7%	795,835.7	66.8%	788,293.4	65.2%
Refinanciados o reprogramados	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Vencidos	3,339.5	0.3%	3,355.1	0.3%	2,744.5	0.3%	3,224.0	0.3%	3,292.0	0.3%
Menos:										
Reserva de saneamiento	4,442.7	0.5%	5,331.3	0.5%	5,449.6	0.5%	5,443.5	0.5%	5,725.2	0.5%
Préstamos después de reservas	708,743.3	73.2%	742,388.0	68.8%	754,738.6	69.4%	793,616.2	66.6%	785,860.2	65.0%
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	1,052.4	0.1%	920.4	0.1%	634.2	0.1%	637.3	0.1%	685.2	0.1%
Inversiones accionarias										
Activo fijo neto	8,580.0	0.9%	9,462.1	0.9%	9,702.1	0.9%	10,258.4	0.9%	11,117.1	0.9%
Otros activos	25,781.6	2.7%	24,077.9	2.2%	25,854.6	2.4%	25,810.4	2.2%	28,247.9	2.3%
TOTAL ACTIVO	968,130.5	100.0%	1,079,047.0	100.0%	1,086,857.9	100.0%	1,191,775.7	100.0%	1,208,869.9	100.0%
Pasivos										
Depósitos										
Depósitos en cuenta corriente	207,736.6	21.5%	221,647.0	20.5%	215,832.1	19.9%	214,102.1	18.0%	206,916.8	17.1%
Depósitos de ahorro	88,895.4	9.2%	87,826.7	8.1%	85,965.4	7.9%	86,389.6	7.2%	85,462.4	7.1%
Depósitos a la vista	296,632.0	30.6%	309,473.7	28.7%	301,797.5	27.8%	300,491.7	25.2%	292,379.2	38.4%
Cuentas a Plazo	282,185.7	29.1%	370,746.8	34.4%	371,065.5	34.1%	427,501.6	35.9%	468,701.5	38.8%
Depósitos a plazo	282,185.7	29.1%	370,746.8	34.4%	371,065.5	34.1%	427,501.6	35.9%	468,701.5	38.8%
Total de depósitos	578,817.7	59.8%	680,220.5	63.0%	672,863.0	61.9%	727,993.3	61.1%	761,080.7	69.6%
Banco de Desarrollo de El Salvador	68,147.8	7.0%	67,670.8	6.3%	59,692.6	5.5%	56,301.0	4.7%	53,014.6	4.4%
Préstamos de otros bancos	70,777.8	7.3%	80,440.5	7.5%	84,528.7	7.8%	88,139.0	7.4%	81,738.6	6.8%
Títulos de emisión propia	126,844.2	13.1%	126,112.0	11.7%	147,067.9	13.5%	198,282.0	16.6%	184,744.0	16.9%
Otros pasivos de intermediación	3,257.2	0.3%	1,499.4	0.1%	3,402.9	0.3%	1,181.1	0.1%	1,242.7	0.1%
Reportos y otras operaciones bursátiles	7,885.0	0.0%	11,000.0	0.0%	5,365.0	0.0%	-	0.0%	6,750.0	0.6%
Otros pasivos	6,884.3	0.7%	4,913.1	0.5%	5,145.1	0.5%	9,540.3	0.8%	5,197.5	0.5%
Deuda subordinada										
TOTAL PASIVO	862,614.0	89.1%	971,856.3	90.1%	978,065.2	90.0%	1,081,436.7	90.7%	1,093,768.1	90.5%
Interés minoritario	-	0.0%	-	0.0%	0.1	0.0%	0.2	0.0%	-	0.0%
PATRIMONIO NETO										
Capital social	90,000.0	9.3%	90,000.0	8.3%	90,000.0	8.3%	90,000.0	7.6%	90,000.0	7.8%
Reservas y resultado acumulado	12,729.3	1.6%	15,666.5	1.6%	15,469.7	1.7%	15,475.2	1.7%	15,429.4	21.8%
Resultados del ejercicio	2,787.2	1.0%	1,524.2	1.0%	3,322.9	1.0%	4,863.6	1.0%	9,672.4	1.0%
TOTAL PATRIMONIO NETO	105,516.5	10.9%	107,190.7	9.9%	108,792.7	10.0%	110,339.0	9.3%	115,101.8	9.5%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	968,130.5	100.0%	1,079,047.0	100.0%	1,086,857.9	100.0%	1,191,775.7	100.0%	1,208,869.9	100.0%

Fuente: Estados financieros de Banco Atlántida.

BANCO ATLÁNTIDA EL SALVADOR
ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS
(MILES DE USD DOLARES)

Información financiera (USD miles)										
Estado de resultado	dic-22	%	mar-23	%	jun-23	%	sep-23	%	dic-23	%
Ingresos de operación	71,183.6	100.0%	20,280.2	100.0%	41,390.9	100.0%	64,503.9	100.0%	94,026.9	100.0%
Intereses de préstamos	52,911.7	74.3%	14,883.5	73.4%	30,330.7	73.3%	46,737.8	72.5%	63,727.9	67.8%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	189.2	0.3%	49.7	0.2%	111.5	0.3%	163.0	0.3%	217.0	0.2%
Intereses y otros ingresos de inversiones	11,841.4	16.6%	3,941.2	19.4%	8,098.8	19.6%	12,728.9	19.7%	18,027.5	19.2%
Reportos y operaciones bursátiles	148.2	0.2%	7.4	0.0%	18.3	0.0%	36.1	0.1%	52.5	0.1%
Intereses sobre depósitos	560.4	0.8%	335.3	1.7%	668.4	1.6%	1,046.6	1.6%	1,471.2	1.6%
Utilidad en venta de títulos valores	32.9	0.0%	1.1	0.0%	1.1	0.0%	1.1	0.0%	5,410.2	5.8%
Operaciones en M.E.	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Otros servicios y contingencias	5,499.8	7.7%	1,062.0	5.2%	2,162.1	5.2%	3,790.4	5.9%	5,120.6	5.4%
Costos de operación	36,095.2	50.7%	11,184.6	55.2%	23,413.2	56.6%	37,252.1	57.8%	52,756.5	56.1%
Intereses y otros costos de depósitos	19,104.0	26.8%	6,393.3	31.5%	13,211.2	31.9%	20,984.3	32.5%	29,592.1	56.1%
Intereses sobre emisión de obligaciones	7,554.3	10.6%	2,035.8	10.0%	4,354.1	10.5%	7,193.0	11.2%	10,630.1	20.1%
Intereses sobre préstamos	7,552.0	10.6%	2,138.3	10.5%	4,602.4	11.1%	7,260.8	11.3%	10,050.3	19.1%
Pérdida en venta de títulos valores	97.4	0.1%	24.6	0.1%	49.0	0.1%	73.3	0.1%	97.7	0.2%
Operaciones en M.E.	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Otros servicios y contingencias	1,787.5	2.5%	592.6	2.9%	1,196.5	2.9%	1,740.7	2.7%	2,386.3	4.5%
UTILIDAD FINANCIERA	35,088.4	49.3%	9,095.6	44.8%	17,977.7	43.4%	27,251.8	42.2%	41,270.4	43.9%
Reserva de saneamiento	10,562.5	30.1%	1,450.3	7.2%	2,522.4	14.0%	3,760.9	5.8%	4,202.9	4.5%
UTILIDAD DESPUÉS DE RESERVAS	24,525.9	34.5%	7,645.3	37.7%	15,455.3	37.3%	23,490.9	36.4%	37,067.5	39.4%
Gastos de operación	27,481.2	38.6%	7,301.5	36.0%	14,803.4	35.8%	22,361.4	34.7%	30,866.9	32.8%
Personal	12,112.3	17.0%	3,363.3	16.6%	6,647.0	16.1%	10,014.3	15.5%	13,777.5	44.6%
Generales	12,660.4	17.8%	3,104.2	15.3%	6,317.3	15.3%	9,542.2	14.8%	13,146.3	42.6%
Depreciación y amortización	2,708.5	3.8%	834.0	4.1%	1,839.1	4.4%	2,804.9	4.3%	3,943.1	12.8%
Reservas de saneamiento	10,562.5	30.1%	1,450.3	7.2%	2,522.4	14.0%	3,760.9	5.8%	4,202.9	4.5%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	(2,955.3)	-4.2%	343.8	1.7%	651.9	1.6%	1,129.5	1.8%	6,200.6	6.6%
Otros ingresos netos	6,351.1	8.9%	1,255.4	6.2%	2,690.9	6.5%	5,148.3	8.0%	4,083.8	4.3%
Dividendos	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	3,395.8	4.8%	1,599.2	7.9%	3,342.8	8.1%	6,277.8	9.7%	10,284.4	10.9%
Impuestos y contribuciones	(608.6)	-0.9%	(75.0)	-0.4%	(19.9)	0.0%	(1,414.2)	-2.2%	(612.0)	-0.7%
Participación del ints minorit en Sub.	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
UTILIDAD DEL PERIODO	2,787.2	3.9%	1,524.2	7.5%	3,322.9	8.0%	4,863.6	7.5%	9,672.4	10.3%

Fuente: Estados financieros de Banco Atlántida.

ANEXO 2

TÍTULOS DE EMISIÓN PROPIA							
Banco Atlántida El Salvador, S.A.							
Emisión	Código Valor	Monto Emitido	Monto adeudado	Interes acumulado	Plazo (años)	Tasa Vigente	Garantía
Tramo 1	CIBAES1	50,000,000	20,000,000	675,000	7	8.00%	Cartera de créditos "A1" y "A2"
Tramo 1	CIBAES2	10,000,000	10,000,000	47,700	5	6.97%	Sin garantía
Tramo 2	CIBAES2	6,305,000	6,305,000	10,800	5	6.97%	Sin garantía
Tramo 4	CIBAES2	20,000,000	20,000,000	262,500	5	7.15%	Sin garantía
Tramo 5	CIBAES2	2,000,000	2,000,000	31,000	5	7.15%	Sin garantía
Tramo 6	CIBAES2	13,000,000	13,000,000	89,300	7	7.60%	Sin garantía
Tramo 7	CIBAES2	14,000,000	14,000,000	94,900	6	7.50%	Sin garantía
Tramo 8	CIBAES2	4,000,000	4,000,000	26,800	5	7.40%	Sin garantía
Tramo 9	CIBAES2	2,000,000	2,000,000	13,200	4	7.30%	Sin garantía
Tramo 10	CIBAES2	10,000,000	10,000,000	65,800	6	7.50%	Sin garantía
Tramo 11	CIBAES2	7,000,000	7,000,000	108,700	3	7.00%	Sin garantía
Tramo 12	CIBAES2	7,000,000	7,000,000	115,000	5	7.40%	Sin garantía
Tramo 11	PBAES1	20,300,000	20,300,000	50,000	3	5.99%	Sin garantía
Tramo 12	PBAES1	1,025,000	1,025,000	2,500	3	5.99%	Sin garantía
Tramo 15	PBAES1	16,000,000	16,000,000	91,900	3	5.99%	Sin garantía
Tramo 16	PBAES1	1,570,000	1,570,000	9,000	3	5.99%	Sin garantía
Tramo 17	PBAES1	7,000,000	7,000,000	74,700	3	5.99%	Sin garantía
Tramo 19	PBAES1	12,500,000	12,500,000	163,000	2	7.00%	Sin garantía
Tramo 20	PBAES1	9,000,000	9,000,000	112,200	1	7.00%	Sin garantía
Total PBAES		67,395,000	67,395,000	503,300			
Total CIBAES		145,305,000	115,305,000	1,540,700			
TOTAL		212,700,000	182,700,000	2,044,000			

Fuente: Estados financieros de Banco Atlántida y Bolsa de Valores de El Salvador.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS AFILIADAS DE CALIFICACION CREDITICIA DE MOODY'S, INCLUYENDO LAS DE SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO CENTROAMERICANA S.A., SCRIESGO S.A., DE CV "CLASIFICADORA DE RIESGO", SCRIESGO, SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO S.R.L. (CONJUNTAMENTE "SCR"), CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACION PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICION POR SCR (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. SCR DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PERDIDAS ECONOMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACION DE SCR PARA OBTENER INFORMACION SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE SCR. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGUN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE SCR NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTORICOS. LOS MATERIALES DE SCR PODRAN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR SCR. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE SCR NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSION, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE SCR NO SON NI SUPONEN RECOMENDACION ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TITULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE SCR NO EMITEN OPINION SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSION PARA UN INVERSOR CONCRETO. SCR EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICION SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARA A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACION DEL TITULO DE VALOR QUE ESTE CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTAN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERIA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE SCR AL TOMAR CUALQUIER DECISION EN MATERIA DE INVERSION. EN CASO DE DUDA, DEBERIA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACION CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTA PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACION SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIRSE, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE SCR. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACION CONTENIDA AQUI PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMATICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGIA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE SCR NO ESTAN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGUN SE DEFINE DICHO TERMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por SCR a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. SCR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que SCR considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, SCR no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, SCR y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando SCR o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia concreta otorgada por SCR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, SCR y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de SCR o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

SCR NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y Moody's Investors Service también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service, Inc. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moody.com, bajo el capítulo de "Investor Relations - Corporate Governance - Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa - Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de la Segunda Parte (según se define en los Símbolos y Definiciones de Calificación de Moody's Investors Service): Por favor notar que una Opinión de la Segunda Parte ("OSP") no es una "calificación crediticia". La emisión de OSPs no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSPs se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.