

BANCO ATLÁNTIDA EL SALVADOR, S.A. Y SUBSIDIARIA.

San Salvador, El Salvador.

Comité de Clasificación Ordinario: 24 de abril de 2023

Clasificación	Categoría (*)		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Emisor	EAA-.sv	EAA-.sv	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una muy alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son fuertes, el riesgo es modesto.
CIBAES1 PBAES1 CIBAES2 (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 CIBAES2 (Tramos largo plazo sin garantía de cartera hipotecaria)	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 de corto plazo sin 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.
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 31.12.22 -----		
ROAA:	0.3%	Activos: 968.1
ROAE:	2.9%	Patrimonio: 105.5
		Ingresos: 71.2
		U. Neta: 2.8

Historia: Emisor: EA+.sv (07.03.18), ↑EAA-.sv (18.10.22); **CIBAES1:** AA-.sv (07.03.18), ↑AA.sv (18.10.22); **PBAES1:** AA-.sv (11.04.18), ↑AA.sv (18.10.22), corto plazo N-1.sv (11.04.18); y (sin garantía) A+.sv (11.04.18), ↑AA-.sv (18.10.22), corto plazo N-2.sv (11.04.18), ↑N-1.sv (18.10.22); **CIBAES2:** AA-.sv (14.06.22), ↑AA.sv (18.10.22) y (sin garantía) A+.sv (14.06.22), ↑AA-.sv (18.10.22)

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2019, 2020, 2021 y 2022; 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 en EAA-.sv a Banco Atlántida El Salvador, S.A. y Subsidiaria (en adelante Atlántida SV) con base en la evaluación efectuada al 31 de diciembre de 2022. Asimismo, se acordó mantener la calificación a los tramos de largo plazo con garantía hipotecaria de las emisiones CIBAES1, PBAES1 y CIBAES2 en AA.sv y a los tramos de largo plazo de dichas

emisiones sin garantía hipotecaria en AA-.sv; además, se mantuvo la calificación de riesgo a la emisión de corto plazo sin garantía hipotecaria PBAES1 en N-1sv.

Las calificaciones se fundamentan en: i) la disposición y capacidad del accionista para brindar soporte; ii) la buena calidad de activos en términos de mora y cobertura de reservas; y iii) en la continua expansión de la base de activos productivos. En contraposición, las calificaciones se ven limitadas por i) la concentración en sus principales

depositantes (de naturaleza institucional) y en sus mayores deudores; y ii) el modesto nivel de eficiencia y de margen financiero acorde con su estrategia de operación. El entorno económico ha sido considerado asimismo en el análisis por el Comité de Clasificación. La perspectiva de la calificación es Estable.

Soporte del Accionista para acompañar la estrategia de su subsidiaria: Zumma Ratings considera a Atlántida SV como una subsidiaria estratégicamente importante para su casa matriz, Inversiones Atlántida, S.A. (en adelante INVATLÁN) de origen hondureño. Lo anterior se fundamenta en la integración de la subsidiaria salvadoreña con la marca del Grupo, la alineación de prácticas y procesos con los de su matriz, la activa participación del personal de Grupo Atlántida en los diversos comités del banco y las recurrentes inyecciones de capital de INVATLÁN a su filial salvadoreña para financiar el crecimiento en cartera; reflejando la disposición y voluntad del Grupo para brindar apoyo.

Acelerado ritmo de crecimiento en cartera, en línea con la estrategia de colocación: El Banco se ubicó en la séptima posición por volumen de activos, préstamos y depósitos, con una cuota de mercado de 4.4%, 4.6% y 3.6%, respectivamente, a diciembre de 2022. En términos de negocios, la cartera reflejó un crecimiento de 23.1% (10.2% el promedio del sector). En ese contexto, los segmentos económicos que tuvieron mayor incidencia en la dinámica de colocación fueron servicios, comercio y producción. Cabe precisar que 96.2% de la cartera total corresponde al segmento empresas, 6.5% a vivienda y el 0.7% a consumo. En el corto plazo, se espera que los actuales ritmos de expansión se mantengan; haciendo notar que el crecimiento proyectado de la cartera crediticia será en torno al 13% para 2023. La estrategia comercial de Atlántida SV continuará enfocada en el segmento empresarial, específicamente en pymes, proyectando impulsar la banca de personas y créditos verdes.

Favorables indicadores de calidad de cartera: Atlántida SV exhibe una mejor calidad de activos en términos de mora y cobertura sobre vencidos de comparar con los promedios del sector bancario. El saldo de créditos vencidos exhibió una leve contracción del 0.1% al cierre de 2022. De esta manera, el índice de mora se ubicó en 0.47% (1.88% promedio del sector). Por su parte, la cartera refinanciada y reestructurada exhibió una disminución del 19.9%, explicada por el impago y posterior saneamiento de un crédito con un deudor específico. Cabe precisar que la participación conjunta de los créditos vencidos + refinanciados / reestructurados alcanzó el 6.6% a diciembre de 2022 (9.9% en diciembre 2021). En cuanto al volumen de reservas de saneamiento, este totalizó US\$4.4 millones al 31 de diciembre de 2022 (US\$7.3 millones en 2021). Los niveles actuales de cobertura se mantienen superiores respecto a los promedios históricos previos a la pandemia, garantizando un índice de 133% a diciembre 2022. De incorporar en la medición el volumen de refinanciados / reestructurados, la cobertura pasó a un modesto 9.5%.

Contracción de depósitos e incremento de préstamos y emisiones en el mercado bursátil: A criterio de Zumma Ratings, Atlántida SV mantiene una estructura de fondeo diversificada al 31 de diciembre de 2022. Dicha estructura se integra principalmente por captaciones a la vista (34.8% de los pasivos de intermediación), seguido de depósitos a

plazo (33.1%), préstamos de bancos (16.3%) y emisiones propias (14.9%). Además, el crecimiento de cartera en 2022 fue impulsado por la reducción de los requerimientos de reservas de liquidez, lo cual permitió canalizar fondos líquidos hacia activos productivos. El análisis indica que los depósitos totales exhiben una contracción anual del 11.9%, reflejando el efecto neto de la disminución en cuenta corriente versus la expansión de operaciones a plazo y depósitos de ahorro. En cuanto a los títulos de emisión propia, se colocaron US\$53.1 millones en nuevos tramos de Papel Bursátil y Certificados de Inversión al 31 de diciembre de 2022. Adicionalmente, las obligaciones con terceros exhibieron un aumento anual de 28.5%.

Liquidez y concentración de depositantes: A diciembre de 2022, las disponibilidades e inversiones cubrieron el 38.7% de los depósitos totales (61.3% a diciembre de 2021); valorando el efecto de la disminución en efectivo por US\$156.3 millones. Al respecto, esta reducción se explica por el retiro de un depósito que el Banco ya tenía previsto, el cual fue utilizado para el financiamiento de un proyecto específico. Cabe precisar que dicha transacción no presionó la liquidez del Banco. En la misma línea, la participación del efectivo e inversiones en el total de activos pasó a 23.1% desde 40.2% en el lapso de doce meses (27.3% el promedio del sector).

En términos de concentración, los 10 mayores depositantes representaron el 29.6% de los depósitos totales a diciembre de 2022. Estos depositantes son de naturaleza institucional; tendiendo a reflejar una mayor volatilidad en períodos de crisis. No obstante, se valora en el análisis el indicador de renovación de depósitos a plazo, el cual registró un valor de 88.9% al cierre de 2022. En opinión de Zumma Ratings un incremento en la concentración podría aumentar el riesgo de liquidez del banco.

Solvencia determinada por el crecimiento de cartera e inyecciones de capital: El acelerado crecimiento en activos productivos y el aumento en el capital han influenciado los indicadores de solvencia en los últimos años. Sobre el particular, se han materializado varios incrementos en el capital social de la entidad para acompañar la expansión en negocios y el respaldo hacia los activos improductivos. A diciembre de 2022, el Banco exhibe un coeficiente sobre activos ponderados del 13.4% (13.1% a diciembre 2021), sobre un mínimo regulatorio del 12.0%. A la misma fecha, el indicador patrimonio/activos se ubicó en 10.9%, levemente inferior al promedio del sector bancario (11.1%). Es de señalar que en Junta General de fecha 18 de febrero de 2022, se acordó un nuevo aumento de capital por US\$15 millones, el cual se hizo efectivo el 3 de junio de 2022. A criterio de Zumma Ratings, Atlántida SV mantendrá una posición de solvencia similar a su histórica para los próximos meses.

Indicadores de rentabilidad menores al promedio del sector bancario: Atlántida SV registró una utilidad neta de US\$2.8 millones al 31 de diciembre de 2022, inferior a la obtenida en el mismo periodo de 2021 debido al ingreso no recurrente obtenido por la venta de inmuebles. No obstante, el resultado es superior a la utilidad neta generada al cierre de 2019 y 2020. Acorde con la dinámica en activos productivos, y considerando la mayor proporción en que crecen los ingresos respecto a los costos de intermediación, la utilidad financiera aumentó en 22%, mientras que el margen financiero pasó a 49.3% desde 48.6% (66.6% promedio del sector) en el lapso de doce

meses. En otro aspecto, la entidad registró un resultado operativo adverso de US\$3.0 millones al segundo semestre de 2022, asociado con la mayor constitución de reservas para fortalecer la capacidad de reconocer potenciales pérdidas y el incremento de gastos generales. De incorporar en el análisis el efecto de la liberación de

provisiones (US\$6.4 millones), Atlántida SV registraría una utilidad operativa de US\$3.45 millones. En términos de eficiencia, el índice pasa a 78.3% desde 79.9% (55.4% promedio del sector), mientras que la rentabilidad patrimonial alcanza un índice modesto de 2.9%.

Fortalezas

1. Soporte de su casa matriz.
2. Buena calidad de activos en términos de mora y cobertura de reservas.
3. Aumento en participación de mercado.

Debilidades

1. Alta concentración en los principales depositantes y deudores.
2. Baja eficiencia en gastos, asociada con la estrategia de operaciones de banco.

Oportunidades

1. Incursión en banca de personas.
2. Mayor posicionamiento de la marca en la plaza bancaria.

Amenazas

1. Desaceleración económica y entorno de creciente competencia.
2. Riesgo soberano.
3. Aumento de la inflación y tasas de interés.

ENTORNO ECONÓMICO

Acorde con el Banco Central de Reserva (BCR), la economía salvadoreña creció un 2.6% en 2022 (10.3% en 2021). Este desempeño económico estuvo asociado con el aumento de los flujos de remesas y el crecimiento de los sectores electricidad, servicios profesionales, construcción y servicios administrativos/apoyo. Por otra parte, el Fondo Monetario Internacional (FMI) estima un crecimiento de 2.4% en 2023, impulsado principalmente por el consumo privado, la inversión pública y el turismo; mientras que el BCR estima una expansión en el rango de 2.0%-3.0%.

Como variables que impulsarían la actividad económica en 2023 se mencionan el aporte de las remesas familiares, la evolución favorable en las exportaciones y la disminución en los índices de criminalidad. Por otra parte, como factores que generan incertidumbre en el entorno se señalan la expansión en el nivel de endeudamiento público, la presión en las finanzas públicas por los vencimientos de deuda de mediano plazo, el alza en los precios globales de los bienes y servicios; el aumento en las tasas de interés de referencia por la FED y una posible desaceleración económica en Estados Unidos.

Históricamente, El Salvador se ha caracterizado por mantener bajos niveles de inflación (por ser una economía dolarizada); no obstante, los conflictos geopolíticos y el alza global de precios determinaron una escalada en el índice durante 2022. Así, la variación anual del IPC cerró en 7.3% en diciembre 2022 (6.1% diciembre 2021); aunque comparando ligeramente favorable frente al promedio de los países centroamericanos, incluyendo Panamá y República Dominicana (7.8%). Durante los primeros meses de 2023, la inflación ha presentado un menor ritmo de crecimiento, en línea con la evolución de los precios internacionales. En ese contexto, el IPC cerró en 6.8% a febrero de 2023. Por su parte, la factura petrolera de El Salvador presentó una expansión de 48.2% a enero de 2023, acorde con el alza en el precio de este insumo.

En otro aspecto, el volumen de exportaciones registró un crecimiento anual del 7.3% al 31 de diciembre de 2022, asociado principalmente con la dinámica en los sectores de industria manufacturera y maquila. Por su parte, el volumen de remesas familiares totalizó a US\$7,741.9 millones a diciembre 2022, reflejando un crecimiento del 3.0% comparado con 2021. En opinión de Zuma Ratings, los flujos de envío de remesas familiares estarán condicionados a la evolución de la inflación y al nivel de desempleo hispano en Estados Unidos.

Los niveles de endeudamiento de El Salvador persisten elevados y reflejan una tendencia creciente en los últimos años. Zuma Ratings considera que el gasto por servicio de la deuda será importante en el mediano plazo, principalmente por el vencimiento de LETES, CETES y Eurobonos; valorando el acceso del Gobierno a financiamiento externo. Con respecto a la calificación soberana, el Gobierno de El Salvador es Caa3, perspectiva estable (Moody's), CCC+ perspectiva negativa (Standard & Poor's) y CC (Fitch).

En julio de 2022 el Gobierno de El Salvador anunció la recompra de sus Eurobonos vigentes, con vencimiento en 2023 y 2025. La oferta terminó el 20 de septiembre de 2022, siendo efectiva la recompra de deuda soberana por US\$565 millones (US\$133 millones del bono 2023 y US\$432.5

millones del bono 2025). El Gobierno de El Salvador comunicó que los Derechos Especiales de Giro que facilitó el FMI y un préstamo con el Banco Centroamericano de Integración Económica fueron las fuentes utilizadas para esta primera recompra de bonos.

Adicionalmente, el Gobierno salvadoreño realizó una segunda recompra de Eurobonos por US\$74.0 millones el 8 de diciembre de 2022. Finalmente, en enero de 2023, el pago del principal e intereses de los Eurobonos 2023 fue completado en los plazos pactados. No obstante, una mejora en la calificación del país dependerá de un acuerdo con el FMI, en el cual se facilite financiamiento en condiciones favorables; así como un plan de ajuste fiscal que contribuya a generar sostenibilidad en las finanzas públicas.

ANÁLISIS DEL SECTOR

El sector bancario exhibe un desempeño favorable en términos de expansión crediticia respecto de 2021, reflejando una tasa de crecimiento del 10.2%, muy superior a la de períodos previos. Destaca la colocación en los sectores de consumo, comercio y construcción que ha tomado un impulso significativo en 2022. En contraposición, otros destinos tradicionales crecen a un menor ritmo. En opinión de Zuma Ratings, la dinámica de crecimiento en la generación de negocios del sector podría verse sensibilizada en sintonía con los efectos de la elevada tasa de inflación, entre otras variables.

En términos de calidad de activos, los préstamos vencidos exhiben un incremento anual de US\$24.5 millones; sin embargo, el índice de mora se mantiene relativamente estable (1.88% versus 1.89% en 2021) en virtud de la notable expansión del crédito. En términos de cobertura, el índice se ubicó en 154% al cierre de 2022 (162% en 2021), valorando el reconocimiento anticipado de pérdidas que ha realizado el sector. Los impactos generados por la contingencia sanitaria implicarán para ciertas instituciones continuar con la constitución de provisiones graduales a fin de cautelar el riesgo crediticio proveniente de operaciones en dicha condición. Cabe señalar que el nivel de mora actual es aún superior a los promedios previos a la pandemia que reflejaba la industria.

La diversificada estructura de fondeo continúa ponderándose como una fortaleza de la industria, mientras que el descalce de plazos y las concentraciones relevantes en depositantes en algunas instituciones se señalan como factores de riesgo. La evolución de los pasivos de intermediación durante los últimos doce meses estuvo determinada por un aumento importante en los depósitos de clientes, particularmente en operaciones de ahorro, así como por la menor exposición en líneas de crédito con bancos del exterior, mayor uso de recursos provistos por BANDESAL; así como por la colocación de tramos adicionales de emisiones en el mercado local.

Se estima que las condiciones del entorno global (incertidumbre sobre eventos en sistema financiero estadounidense, otros) y el mayor riesgo país sensibilizará el costo de fondeo y podría generar cierta presión en la rentabilidad de la industria.

Con respecto a la liquidez del sistema, el elevado crecimiento de cartera ha conllevado a una ligera disminución en las métricas de liquidez. De esa forma, la participación de

las disponibilidades y las inversiones sobre el total de activos pasó a 27% desde 30% en diciembre de 2021. A criterio de Zumma Ratings, la banca mantendrá adecuados niveles de recursos para atender sus compromisos inmediatos.

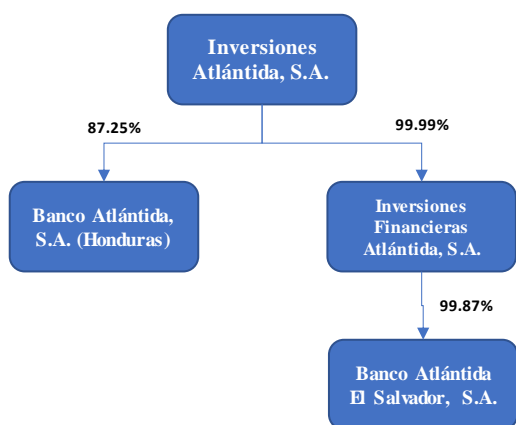
La posición patrimonial del sector bancario continúa favorable, aunque presenta una ligera contracción de comparar con el año previo. En ese sentido, el índice de adecuación patrimonial, de acuerdo con la regulación local, se ubica en 14.8% a diciembre de 2022 (15.2% en diciembre de 2021). Adicionalmente, el índice patrimonio / activos pasa a 11.1% desde 11.2% en el lapso de doce meses. El pago de dividendos en varios bancos durante 2022, así como la expansión en los activos productivos han determinado de forma conjunta la tendencia descrita.

En otro aspecto, el sector bancario exhibe un incremento de US\$46.2 millones en la utilidad neta de comparar con 2022. El mejor desempeño de los ingresos de intermediación y el menor gasto en reservas de saneamiento han determinado el resultado obtenido. Se continúa valorando el buen nivel de eficiencia operativa; así como la tendencia sostenida en la rentabilidad patrimonial y sobre activos de la industria.

ANTECEDENTES GENERALES

Banco Atlántida El Salvador, S.A. (en adelante Atlántida SV) es una institución bancaria enfocada en el financiamiento de las PYMES y del sector corporativo. Adicionalmente, la estrategia comercial del Banco incorpora la gradual incursión al segmento de consumo y personas, diversificando su base de clientes y productos financieros; sin embargo, su principal enfoque continuará siendo el segmento corporativo.

Estructura de Grupo-Composición Accionaria



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

Grupo Atlántida incursionó en la banca salvadoreña en octubre de 2017, adquiriendo el anteriormente denominado Banco ProCredit, S.A. A la fecha, Atlántida SV pertenece en 99.87% a Inversiones Financieras Atlántida, S.A. (IFA), sociedad controladora y subsidiaria de Inversiones Atlántida, S.A. (INVATLÁN). INVATLÁN es la casa matriz del Grupo 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,

administración de activos, y compañía almacenadora. La principal subsidiaria de INVATLÁN es Banco Atlántida S.A., institución financiera líder en términos de préstamos y depósitos en el sistema bancario de Honduras; haciendo notar su fuerte presencia en el segmento corporativo.

Zumma considera a Atlántida SV como una subsidiaria estratégicamente importante para INVATLÁN. Lo anterior se fundamenta en la integración de la subsidiaria salvadoreña con la marca de su grupo, la alineación de prácticas y procesos con los de su matriz, la activa participación del personal del Grupo Atlántida en los diversos comités del banco y las recurrentes inyecciones de capital de INVATLÁN a su filial salvadoreña para financiar el crecimiento en cartera, reflejando la disposición y voluntad del Grupo hondureño para brindar apoyo. A diciembre de 2022 los estados financieros de Banco Atlántida, S.A. incorporan a Atlántida Titularizadora S.A. en la cual el Banco tiene una participación del 99.99%.

Como parte del proceso de transformación de Atlántida SV, la estrategia de la Administración se aproxima 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 analítica de datos y 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 auditados han sido preparados conforme a las normas contables emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero, las cuales prevalecen cuando existen conflictos con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Sobre los estados financieros auditados 31 de diciembre de 2022, el auditor externo emitió una opinión limpia.

Cabe mencionar que el Comité de Normas del BCR aprobó el 30 de diciembre de 2022 el “Manual de Contabilidad para Instituciones Captadoras de Depósitos y Sociedad Controladora” (NCF 01), entrando en vigencia a partir del 16 de enero de 2023. El objetivo de dicho manual es proporcionar un instrumento técnico para el reconocimiento, valuación, presentación y revelación uniforme de los eventos económicos, fundamentado en los marcos financieros y regulatorios, así como en las mejores prácticas internacionales para las operaciones bancarias.

GOBIERNO CORPORATIVO

Las prácticas de gobierno corporativo de Atlántida SV 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 cuatro 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 2023 se aprobó la reestructuración de la Junta Directiva,

incorporando una modificación (de un Director Suplente), quedando compuesta de la siguiente manera:

Junta Directiva	
Director Presidente	Arturo Herman Medrano
Director Vicepresidente	Guillermo Bueso Anduray
Director Secretario	Franco Edmundo Jovel
Director Propietario	Ilduara Augusta Guerra
Director Suplente	Francisco Rodolfo Bertrand
Director Suplente	Manuel Santos Alvarado
Director Suplente	Manuel Enrique Dávila
Director Suplente	Enrique Antonio García Dubon

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, Gestión Humana, Legal, de Crisis, FATCA, de Activos Extraordinarios, entre otros.

Por otra parte, Atlántida SV registra préstamos a personas relacionadas que representan 3.5% del capital social pagado al 31 de diciembre de 2022.

GESTIÓN Y ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO

Atlántida SV realiza una gestión y administración de riesgos acorde con su modelo de negocio y estrategia de expansión. El Banco refleja un mayor apetito de riesgo que otros participantes en el sistema; haciendo notar que la entidad tiene contemplado incrementar su participación de mercado hasta alcanzar la 6ª posición en el sector financiero en términos de activos (ocupando la séptima plaza a diciembre de 2022). 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% a diciembre 2022.

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

ANÁLISIS DE RIESGO

La evolución de la estructura financiera de Atlántida SV ha estado determinada por la continua expansión en activos productivos, la diversificación de las fuentes de fondeo; así como por el aumento de US\$15.0 millones en el capital social.

Gestión de Negocios

Atlántida SV exhibe ritmos de crecimiento superiores al promedio de mercado desde que tomó posesión Grupo Atlántida. De esta manera, el Banco ha ido paulatinamente incrementando su cuota de mercado, ubicándose en la séptima posición por volumen de activos, préstamos y depósitos, con una cuota de mercado de 4.4%, 4.6% y 3.6%, respectivamente, al 31 de diciembre de 2022.

Desde 2017 se ha evidenciado el mayor apetito de riesgo por parte de Atlántida SV, cuyo enfoque de negocios ha sido en los distintos sectores productivos de la economía. En términos de negocios, la cartera reflejó un crecimiento de 23.1% (10.2% el promedio del sector) al 31 de diciembre de 2022, equivalente en términos monetarios a US\$133.7 millones; retomando al ritmo de expansión observado en períodos previos a la contingencia sanitaria. En ese contexto, los segmentos económicos que tuvieron mayor incidencia en la dinámica de colocación fueron servicios, comercio y producción. Cabe precisar que 93% de la cartera total corresponde al segmento empresas, 6.3% a vivienda y el 0.7% a consumo.

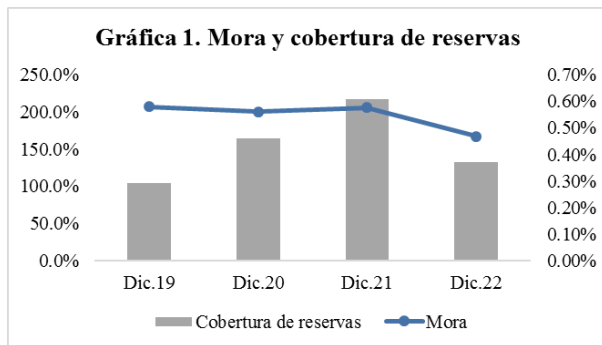
La estrategia comercial de Atlántida SV continuará enfocada en el segmento empresarial, específicamente en pymes, proyectando impulsar la banca de personas (consumo y tarjetas de crédito) y los créditos verdes. El entorno de creciente competencia y aumento de tasas de interés son aspectos por considerar en las expectativas de negocio del banco. Cabe mencionar que el 100% de la cartera de préstamos cuenta con tasas de interés ajustables.

Calidad de Activos

Atlántida SV exhibe una mejor calidad de activos en términos de mora y cobertura sobre vencidos de comparar con los promedios del sector bancario. Lo anterior se explica por la disminución de la cartera refinanciada / reestructurada y el saldo de créditos vencidos al cierre de 2022.

En línea con la recuperación de la economía y la gestión de cobranza del banco, el saldo de créditos vencidos exhibió una leve contracción del 0.1% al cierre de 2022. De esta manera, el índice de mora se ubicó en 0.47% (1.88% promedio del sector). Por su parte, los créditos con categorías de riesgo C, D y E redujeron su participación en portafolio de préstamos a 0.9% desde 1.9% en el lapso de un año, comparando favorable frente al promedio del sistema financiero (5.0%).

La cartera refinanciada / reestructurada presentó una expansión importante durante 2021 y 2022, en virtud de las modificaciones en los planes de pago otorgados por Atlántida SV a algunos de sus clientes corporativos. La mayor parte de estas modificaciones han sido a proyectos que presentaron atrasos debido a la contingencia sanitaria, mientras que, en una menor proporción, está relacionado a inconvenientes en la capacidad de pago de los clientes. No obstante, al cierre de 2022 la cartera refinanciada y reestructurada exhibió una disminución del 19.9%, explicada por el impago y posterior saneamiento de un crédito importante con un deudor específico. Cabe precisar que la participación conjunta de los créditos vencidos + refinanciados / reestructurados alcanzó el 6.6% a diciembre de 2022 (9.9% en diciembre 2021).



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

El volumen de reservas de saneamiento totalizó US\$4.4 millones al 31 de diciembre de 2022 (US\$7.3 millones en 2021), de las cuales US\$1.8 millones corresponden a reservas voluntarias. El saneamiento de cartera y liberación de reservas explican la reducción anual en US\$2.8 millones de las provisiones. No obstante, los niveles actuales de cobertura se mantienen superiores respecto a los promedios históricos previos a la pandemia, garantizando un índice de 133% a diciembre 2022 (217.4% en diciembre de 2021). De incorporar en la medición el volumen de refinanciados / reestructurados, la cobertura pasó a un modesto 9.5%. La Administración del banco proyecta mantener la cobertura en 150% para 2023, en línea con su política conservadora de constitución de reservas.

Es de señalar que Atlántida SV ha constituido el 100% de las reservas obligatorias en función de los riesgos en su cartera; valorando que la Alta Administración decidió no tomar el beneficio de constitución gradual establecida en la normativa vigente para cartera afectada por la contingencia COVID-19.

Por otra parte, Atlántida SV registra una concentración moderada del 20.9% en sus diez principales deudores a diciembre de 2022 (20% en diciembre 2021) por el enfoque comercial corporativo; debiendo señalar que el 100% de éstos tienen una clasificación de riesgo de A1 y cuentan con garantías reales y fiduciarias. En otro aspecto, se pondera favorablemente en el análisis, los niveles de reservas y la venta de activos recibidos en pago en los últimos años; favoreciendo el indicador de inmovilizados, el cual se ubicó en -0.05% a diciembre de 2022.

La calidad del portafolio de inversiones está determinada por la alta proporción de los títulos respaldados por el Gobierno de El Salvador (92.3% a diciembre de 2022); valorando en el análisis la posición de liquidez en las finanzas públicas, así como la tendencia en los indicadores de deuda.

Fondeo y Liquidez

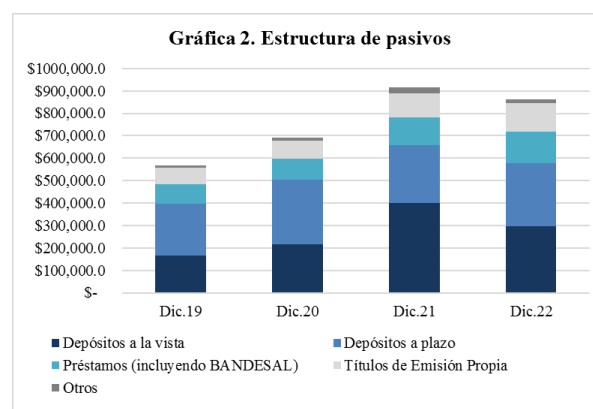
A criterio de Zumma Ratings, Atlántida SV mantiene una estructura de fondeo diversificada, aunque presenta una concentración relevante de depositantes al 31 de diciembre de 2022. Dicha estructura se integra principalmente por captaciones a la vista (34.8% de los pasivos de intermediación), seguido de depósitos a plazo (33.1%), préstamos de bancos (16.3%) y emisiones propias (14.9%).

En línea con su estrategia de rápido crecimiento y el calce de sus operaciones activas y pasivas, la estructura de fondeo ha reflejado un crecimiento en los depósitos a plazo (10.2%), préstamos con terceros incluyendo Banesal

(28.5%) y en la colocación de instrumentos de deuda en la plaza bursátil (16.3%). Adicionalmente, el crecimiento de cartera en 2022 fue impulsado por la reducción de los requerimientos de reservas de liquidez, lo cual permitió canalizar fondos líquidos hacia activos productivos.

El análisis indica que los depósitos totales exhiben una contracción anual del 11.9%, reflejando el efecto neto de la disminución en cuenta corriente versus la expansión de operaciones a plazo y depósitos de ahorro. Por estructura, las operaciones a la vista representan el 51.2% de los depósitos totales (65.5% promedio del sector).

En cuanto a los títulos de emisión propia, se colocaron US\$53.1 millones en nuevos tramos de Papel Bursátil y Certificados de Inversión al 31 de diciembre de 2022, las colocaciones se realizaron a plazos de 1 a 5 años. Adicionalmente, las obligaciones con terceros exhibieron un aumento anual de 28.5%.



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

A diciembre de 2022, las disponibilidades e inversiones cubrieron el 38.7% de los depósitos totales (61.3% a diciembre de 2021); valorando el efecto de la disminución en efectivo por US\$156.3 millones. Al respecto, esta reducción se explica por el retiro de un depósito que el Banco ya tenía previsto, el cual fue utilizado para el financiamiento de un proyecto específico. Cabe precisar que dicha transacción no presionó la liquidez del Banco. Además, en el importe de disponibilidades prevalece la reserva de liquidez (68%) y, en menor proporción, el efectivo y depósitos en entidades financieras (locales y extranjeras). En la misma línea, la participación del efectivo e inversiones en el total de activos pasó a 23.1% desde 40.2% en el lapso de doce meses, inferior al promedio del sector (27.3%).

El análisis de calce acumulado determina un saldo positivo en las ventanas de salida de 0 a 90 días. Además, el análisis de los vencimientos pactados de las operaciones activas y pasivas determina que los activos a más de un año representan el 59.6% frente al 53.1% de los pasivos ubicados en dicho rango de plazo.

Atlántida SV presenta una concentración elevada en términos de sus 10 mayores depositantes, representando el 29.6% de los depósitos totales a diciembre de 2022. Estos depositantes son de naturaleza institucional; tendiendo a reflejar una mayor volatilidad en períodos de crisis. No obstante, se valora en el análisis el indicador de renovación de depósitos a plazo, el cual registró un valor de 88.9% al

cierre de 2022. En opinión de Zumma Ratings un incremento en la concentración podría aumentar el riesgo de liquidez del banco.

Finalmente, en febrero de 2022 se aprobaron las Normas Técnicas Temporales para el Cálculo de la Reserva de Liquidez. En las referidas normas se establecen nuevos parámetros temporales para el requerimiento de Reserva de Liquidez, con el propósito que las entidades dispongan de mayores recursos financieros para apoyar el dinamismo y crecimiento en la colocación de créditos a los diferentes sectores económicos.

Solvencia

El acelerado crecimiento en activos productivos y el aumento en el capital han influenciado los indicadores de solvencia en los últimos años. Sobre el particular, se han materializado varios incrementos en el capital social de la entidad para acompañar la expansión en negocios y el respaldo hacia los activos improductivos.

A diciembre de 2022, el Banco exhibe un coeficiente sobre activos ponderados del 13.4% (13.1% a diciembre 2021), sobre un mínimo regulatorio del 12.0%. A la misma fecha, el indicador patrimonio/activos se ubicó en 10.9%, levemente inferior al promedio del sector bancario (11.1%). Es de señalar que en Junta General de fecha 18 de febrero de 2022, se acordó un nuevo aumento de capital por US\$15 millones, el cual se hizo efectivo el 3 de junio de 2022. A criterio de Zumma Ratings, Atlántida SV mantendrá una posición de solvencia similar a su histórica para los próximos meses.

Análisis de Resultados

Atlántida SV registró una utilidad neta de US\$2.8 millones al 31 de diciembre de 2022, inferior a la obtenida en el mismo periodo de 2021 debido al ingreso no recurrente obtenido por la venta de inmuebles. No obstante, el resultado es superior a la utilidad neta generada al cierre de 2019 y 2020. La contribución proveniente de la liberación de reservas de saneamiento, el mayor gasto en publicidad y en la constitución de reservas han determinado el resultado obtenido.

El aumento en la base de ingresos y en la utilidad financiera se ponderan favorablemente en el análisis. En contraposición se señala el modesto nivel de eficiencia (acorde a su modelo de negocio) y el menor margen financiero en relación con el promedio del sector. Esto último, en razón a la estrategia del Banco de priorizar por el momento la generación de negocios por sobre el desempeño financiero.

Acorde con la dinámica en activos productivos, los ingresos exhibieron un incremento anual de 20.4%, destacando el aporte de los ingresos de préstamos. En términos de costos destacan los mayores intereses por emisión de obligaciones y préstamos recibidos. Considerando la mayor proporción en que crecieron los ingresos respecto a los costos de intermediación, la utilidad financiera aumentó en 22%, mientras que el margen financiero pasó a 49.3% desde 48.6% (66.6% promedio del sector) en el lapso de doce meses.

Tabla 1. Indicadores de rentabilidad

	Dic.19	Dic.20	Dic.21	Dic.22	Sistema
Utilidad neta	\$ 1,305.2	\$ 1,468.9	\$ 6,682.3	\$ 2,787.2	\$ 301,870.0
Margen financiero	53.3%	47.2%	48.6%	49.3%	66.6%
Eficiencia operativa	86.7%	82.8%	79.9%	78.3%	55.4%
ROAE	2.4%	2.2%	8.3%	2.9%	12.7%
ROAA	0.2%	0.2%	0.8%	0.3%	1.4%

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

En otro aspecto, la entidad registra un resultado operativo adverso de US\$3.0 millones al segundo semestre de 2022, asociado con la mayor constitución de reservas para fortalecer la capacidad de reconocer potenciales pérdidas y el incremento de gastos generales. De incorporar en el análisis el efecto de la liberación de provisiones, Atlántida SV registraría una utilidad operativa. En términos de eficiencia, el índice pasa a 78.3% desde 79.9% (55.4% promedio del sector), mientras que la rentabilidad patrimonial alcanza un índice modesto de 2.9%.

A criterio de Zumma Ratings, Atlántida SV mantendrá un desempeño similar con lo presentado en 2022, con el reto de reducir los gastos en constitución de reservas y ajustar el rendimiento de los activos productivos en la medida que sus costos financieros incrementen.

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

	DIC.19		DIC.20		DIC.21		DIC.22	
		%		%		%		%
ACTIVOS								
Caja y Bancos	116,512	19%	131,186	17%	252,020	25%	95,769.80	10%
Reportos y otras operaciones bursátiles	0	0%	0	0%	1,671	0%	425.00	0%
Inversiones Financieras	56,049	9%	103,415	14%	149,121	15%	127,778	13%
Inv. para negociación y disponibles para la venta	3,522	1%	8,379	1%	15,035	2%	7,885	1%
Inversiones para conservarse al vencimiento	52,527	8%	95,037	12%	134,086	13%	119,893	12%
Préstamos Brutos	433,901	69%	509,095	67%	579,501	58%	713,186	74%
Vigentes	409,141	65%	490,553	64%	522,048	52%	666,503	69%
Reestructurados + refinanciados	22,242	4%	15,688	2%	54,110	5%	43,344	4%
Vencidos	2,518	0%	2,855	0%	3,344	0%	3,340	0%
Menos:								
Reserva de saneamiento	2,617	0%	4,688	1%	7,268	1%	4,443	0%
Préstamos Netos de reservas	431,284	69%	504,407	66%	572,233	57%	708,743	73%
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	2,412	0%	1,513	0%	1,331	0%	1,052	0%
Activo fijo neto	11,182	2%	13,669	2%	6,964	1%	8,580	1%
Otros activos	7,890	1%	11,334	1%	18,888	2%	25,782	3%
TOTAL ACTIVOS	625,328	100%	765,525	100%	1002,228	100%	968,130	100%
PASIVOS								
Depósitos								
Depósitos en cuenta corriente	103,124	16%	150,893	20%	325,817	33%	207,737	21%
Depósitos de ahorro	62,272	10%	65,530	9%	75,185	8%	88,895	9%
Depósitos a la vista	165,396	26%	216,424	28%	401,003	40%	296,632	31%
Cuentas a Plazo	229,826	37%	288,782	38%	256,035	26%	282,186	29%
Depósitos a plazo	229,826	37%	288,782	38%	256,035	26%	282,186	29%
Total de depósitos	395,222	63%	505,206	66%	657,038	66%	578,818	60%
BANDESAL	36,751	6%	35,392	5%	68,112	7%	68,148	7%
Préstamos de otros Bancos	52,024	8%	56,698	7%	55,098	5%	70,778	7%
Titulos de Emisión Propia	73,711	12%	79,879	10%	109,051	11%	126,844	13%
Otros pasivos de Intermediación	1,516	0%	5,233	1%	5,360	1%	3,257	0%
Reportos y otras operaciones bursátiles	2,500	0%	5,000	1%	14,733	1%	7,885	1%
Otros pasivos	4,183	1%	4,879	1%	5,241	1%	6,884	1%
TOTAL PASIVO	565,908	90%	692,287	90%	914,634	91%	862,614	89%
PATRIMONIO								
Capital Social	55,000	9%	65,000	8%	75,000	7%	90,000	9%
Reservas y resultados acumulados	3,115	0%	6,769	1%	5,912	1%	12,729	1%
Utilidad neta	1,305	0%	1,469	0%	6,682	1%	2,787	0%
TOTAL PATRIMONIO	59,421	10%	73,238	10%	87,594	9%	105,517	11%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	625,328	100%	765,525	100%	1002,228	100%	968,131	100%

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

	DIC.19	%	DIC.20	%	DIC.21	%	DIC.22	%
Ingresos de Operación	45,349	100%	51,299	100%	59,109	100%	71,184	100%
Ingresos de préstamos	35,371	78%	40,586	79%	44,038	75%	52,912	74%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	313	1%	70	0%	92	0%	189	0%
Intereses y otros ingresos de inversiones	2,510	6%	6,060	12%	10,108	17%	11,841	17%
Reportos y operaciones bursátiles	51	0%	24	0%	90	0%	148	0%
Intereses sobre depósitos	1,720	4%	728	1%	166	0%	560	1%
Utilidad en venta de títulos valores	825	2%	60	0%	16	0%	33	0%
Otros servicios y contingencias	4,559	10%	3,771	7%	4,600	8%	5,500	8%
Costos de Operación	21,184	47%	27,108	53%	30,354	51%	36,095	51%
Intereses y otros costos de depósitos	11,494	25%	16,508	32%	18,912	32%	19,104	27%
Intereses sobre emisión de obligaciones	2,524	6%	4,234	8%	4,757	8%	7,554	11%
Intereses sobre préstamos	6,009	13%	5,295	10%	5,261	9%	7,552	11%
Pérdida en venta de títulos valores	3	0%	95	0%	116	0%	97	0%
Costo operaciones en M.E.	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Otros servicios más contingencias	1,155	3%	976	2%	1,308	2%	1,788	3%
UTILIDAD FINANCIERA	24,165	53%	24,191	47%	28,756	49%	35,088	49%
GASTOS OPERATIVOS	20,948	46%	20,024	39%	22,962	39%	27,481	39%
Personal	10,383	23%	9,825	19%	11,096	19%	12,112	17%
Generales	8,549	19%	8,059	16%	9,560	16%	12,660	18%
Depreciación y amortización	2,016	4%	2,140	4%	2,305	4%	2,709	4%
Reservas de saneamiento	2,271	5%	3,509	7%	6,864	12%	10,563	15%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	946	2%	657	1%	-1,070	-2%	-2,955	-4%
Otros Ingresos y Gastos no operacionales	603	1%	1,079	2%	7,432	13%	6,351	9%
UTILIDAD(PERD.)ANTES IMP.	1,549	3%	1,736	3%	6,362	11%	3,396	5%
Impuesto sobre la renta	244	1%	267	1%	-320	-1%	609	1%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	1,305	3%	1,469	3%	6,682	11%	2,787	4%

BANCO ATLÁNTIDA EL SALVADOR, S.A. Y SUBSIDIARIA

INDICADORES FINANCIEROS	DIC.19	DIC.20	DIC.21	DIC.22
Capital				
Pasivo / Patrimonio	9.52	9.45	10.44	8.18
Pasivo / Activo	0.90	0.90	0.91	0.89
Patrimonio / Préstamos brutos	13.69%	14.39%	15.12%	14.80%
Patrimonio/ Vencidos	2359.7%	2565.1%	2619.6%	3159.6%
Vencidos / Patrimonio y Rva. saneamiento	4.06%	3.66%	3.52%	3.04%
Patrimonio / Activos	9.50%	9.57%	8.74%	10.90%
Coefficiente Patrimonial	13.30%	12.93%	13.10%	13.44%
Liquidez				
Caja + Reportos + Inversiones / D. a la vista	1.04	1.08	1.00	0.76
Caja + Reportos + Inversiones / Dep. totales	0.44	0.46	0.61	0.39
Caja + Reportos + Inversiones / Activo total	0.28	0.31	0.40	0.23
Préstamos netos/ Dep. totales	1.09	1.00	0.87	1.22
Rentabilidad				
ROAE	2.42%	2.21%	8.31%	2.89%
ROAA	0.24%	0.21%	0.76%	0.28%
Margen financiero neto	53.29%	47.16%	48.65%	49.29%
Utilidad neta / Ingresos financieros	2.88%	2.86%	11.31%	3.92%
Gastos operativos / Total activos	3.35%	2.62%	2.29%	2.84%
Componente extraordinario en utilidades	46.18%	73.46%	111.22%	227.87%
Rendimiento de Activos	6.53%	6.37%	5.54%	6.97%
Costo de la deuda	3.59%	3.84%	3.25%	4.05%
Margen de operaciones	2.94%	2.53%	2.29%	2.92%
Eficiencia operativa	86.69%	82.78%	79.85%	78.32%
Gastos operativos / Ingresos de operación	46.19%	39.03%	38.85%	38.61%
Calidad de activos				
Vencidos / Préstamos brutos	0.58%	0.56%	0.58%	0.47%
Reservas / Vencidos	103.92%	164.20%	217.36%	133.04%
Préstamos Brutos / Activos	69.39%	66.50%	57.82%	73.67%
Activos inmovilizados	3.89%	-0.44%	-2.96%	-0.05%
Vencidos + Reestruc. / Préstamos brutos	5.71%	3.64%	9.91%	6.55%
Reservas / Vencidos+Reestructurados	10.57%	25.28%	12.65%	9.52%
Otros indicadores				
Ingresos de intermediación	40,427	47,434	54,327	65,346
Costos de intermediación	20,029	26,132	29,046	34,308
Utilidad actividades de intermediación	20,398	21,302	25,281	31,039

EMISIONES VIGENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 (US\$Miles)						
DENOMINACIÓN	MONTO AUTORIZADO	MONTO VIGENTE	FECHA DE COLOCACIÓN	TASA	PLAZO	GARANTÍA
CIBAES1- Tramo 1	\$ 50,000.00	\$ 35,000.00	Julio 31, 2018	7.50%	7 años	Cartera A1 y A2
CIBAES2- Tramo 1	\$ 200,000.00	\$ 10,000.00	Diciembre 7, 2022	6.97%	5 años	Sin garantía
CIBAES2- Tramo 2		\$ 5,500.00	Diciembre 23, 2022	6.97%	5 años	Sin garantía
CIBAES2- Tramo 3		\$ 805.00	Diciembre 23, 2022	6.97%	5 años	Sin garantía
PBAES1 - Tramo 7	\$ 100,000.00	\$ 3,500.00	Diciembre 23, 2020	5.25%	3 años	Sin garantía
PBAES1 - Tramo 8		\$ 800.00	Diciembre 23, 2020	5.25%	3 años	Sin garantía
PBAES1 - Tramo 10		\$ 11,000.00	Octubre 5, 2021	5.12%	2 años	Sin garantía
PBAES1 - Tramo 11		\$ 20,300.00	Diciembre 17, 2021	5.99%	3 años	Sin garantía
PBAES1 - Tramo 12		\$ 1,025.00	Diciembre 17, 2021	5.99%	3 años	Sin garantía
PBAES1 - Tramo 13		\$ 500.00	Diciembre 17, 2021	5.10%	2 años	Sin garantía
PBAES1 - Tramo 15		\$ 16,000.00	Mayo 26, 2022	5.99%	3 años	Sin garantía
PBAES1 - Tramo 16		\$ 1,570.00	Mayo 26, 2022	5.99%	3 años	Sin garantía
PBAES1 - Tramo 17		\$ 7,000.00	Julio 28, 2022	5.99%	3 años	Sin garantía
PBAES1 - Tramo 18		\$ 12,211.70	Diciembre 20, 2022	5.50%	1 año	Sin garantía
Total	\$ 350,000.00	\$ 125,211.70				

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.