

# BANCO ATLÁNTIDA EL SALVADOR, S.A.

San Salvador, El Salvador.

Comité de Clasificación Ordinario: 22 de octubre de 2019

Clasificación	Categoría (*)		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Emisor	EA+.sv	EA+.sv	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son satisfactorios.
CIBAES1 (Emisión de largo plazo sin garantía de créditos hipotecarios)	AA-.sv	AA-.sv	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
PBAES1(*) (Tramos largo plazo sin garantía de cartera hipotecaria)	A+.sv	A+.sv	Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
PBAES1(*) (Tramos largo plazo con garantía de cartera hipotecaria)	AA-.sv	AA-.sv	Corresponde a aquellos instrumentos cuyos 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-2.sv	N-2.sv	Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
PBAES1(*) (Tramos de corto plazo con garantía de cartera hipotecaria)	N-1.sv	N-1.sv	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
Perspectiva	<i>Estable</i>	<i>Estable</i>	

*“La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión. Los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes.”*

-----MM US\$ al 30.06.19 -----			
ROAA:	0.2%	Activos:	544.7
ROAE:	1.8%	Patrimonio:	58.6
		Ingresos:	21.3
		U. Neta:	0.4

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

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados de Banco Atlántida El Salvador, S.A. al 31 de diciembre de 2015, 2016, 2017 y 2018, los estados financieros intermedios al 30 de junio de 2018 y 2019, así como información financiera adicional proporcionada por la Entidad.

**Fundamento:** El Comité de Clasificación de Zumma Ratings, S.A. de C.V., Clasificadora de Riesgo dictaminó mantener la calificación de emisor de EA+.sv a Banco Atlántida El Salvador, S.A. (en adelante Atlántida), así como la calificación de largo plazo a la emisión CIBAES1 y la calificación a la emisión PBAES1 con base a la evaluación efectuada al 30 de junio de 2019. La Perspectiva de la calificación es Estable.

Las calificaciones asignadas se fundamentan en la disposición y capacidad del nuevo accionista para brindar soporte, la buena calidad de activos y el fortalecimiento en su posición competitiva, en línea con la adecuada

ejecución de su estrategia. En contraposición, la concentración en los principales depositantes, los bajos indicadores de rentabilidad, aunque con tendencia de mejora y el entorno competitivo y débil desempeño de la actividad económica condicionan las calificaciones de la Entidad.

**Soporte del Nuevo Accionista:** Zumma considera a Atlántida como una subsidiaria estratégicamente importante para su casa matriz, Inversiones Atlántida, S.A. (en adelante INVATLÁN). Lo anterior se fundamenta en la integración de la subsidiaria salvadoreña a la marca del Grupo (Atlántida), la alineación de prácticas y procesos

con los de su matriz, la participación activa del personal de Atlántida Honduras en los diversos comités del Banco y las inyecciones de capital de INVATLÁN a su filial salvadoreña para financiar el crecimiento en cartera, reflejando la disposición y voluntad del Grupo hondureño para otorgar apoyo. INVATLÁN es la casa matriz del Grupo Financiero Atlántida de Honduras, con una trayectoria de más de 100 años y presencia regional en Centroamérica y Belice. Dicho grupo cuenta con operaciones de banca, seguros, arrendamientos y créditos, administradora de pensiones y compañía almacenadora. La principal subsidiaria de INVATLÁN es Banco Atlántida en Honduras, institución financiera con la segunda mayor participación de mercado en términos de activos (a junio 2019) y una posición relevante en el segmento corporativo de Honduras.

**Buena Calidad de Activos:** La calidad de activos de Atlántida es buena y muestra una tendencia de mejora en los últimos ejercicios evaluados. Al 30 de junio de 2019, el indicador de mora de Atlántida es el menor de todo el sistema bancario (0.6%), exhibiendo un volumen de castigos estable, que no influyen en la tendencia de la cartera vencida. En ese sentido, destaca la disminución de la cartera vencida y refinanciada en relación a la cartera de préstamos brutos, cuyos indicadores comparan favorablemente, tanto frente a sus pares como al sistema, así como la reducción de activos inmovilizados (7.6% en junio 2018, 4.7% en junio 2019). Destacar que, en el lapso de doce meses, tanto el volumen de créditos refinanciados como el de vencidos ha disminuido, en 4.3% y 12.9% respectivamente, cuyos indicadores sobre cartera bruta se han favorecido del crecimiento agresivo experimentado por el Banco. Contrario a lo anterior, aunque las reservas cubren la totalidad de los créditos vencidos, sus indicadores comparan desfavorablemente en relación al sistema, en tanto que la cobertura sobre cartera vencida se ubica en 104.2%, levemente inferior al promedio observado en sus pares de negocio (117.4%) e inferior al del sistema (131.3%). De incorporar al análisis la cobertura de las reservas sobre vencidos y refinanciados, la relación pasa a un bajo 16.0% (Pares 56.2%, Sector 40.9%). Zumma prevé que los indicadores de mora podrían verse sensibilizados, en el mediano plazo, con la nueva estrategia de expansión de cartera, principalmente por el crecimiento gradual en los préstamos de consumo.

**Altas Concentraciones en Depósitos:** Atlántida presenta una concentración relevante en sus principales depositantes. Al 30 de junio de 2019, los 10 mayores depositantes concentran el 35.4% del total de depósitos (38.7% a diciembre 2018), exponiendo a la Entidad a un riesgo de liquidez ante el potencial retiro de estos depósitos. Atlántida presenta una estructura de fondeo fundamentada en depósitos de clientes (62.3%), destacando la importante participación de los depósitos a plazos en la estructura (33.8% de los pasivos totales del Banco a junio 2019), haciendo notar que dicha participación ha disminuido en relación a 2017 (48.1%). Adicionalmente, los depósitos en cuenta corriente registraron un incremento interanual de 13.7%, mientras que los depósitos de ahorro crecen a ritmos del 13.2%. Esta estructura ha resultado en un costo de fondos superior al promedio del Sistema (3.9%, Sistema 2.9%), aunque menor a los niveles observados hasta 2017, en línea con las

reducciones en la participación de pasivos de mayor costo. **Bajos indicadores de rentabilidad, aunque con tendencia de mejora:** Durante los últimos períodos observados, desde diciembre 2017, Atlántida exhibe una tendencia positiva en cuanto a la consecución de resultados, con una ligera reducción a junio 2019, de comparar con 2018. No obstante lo anterior, sus indicadores de rentabilidad aún son bajos y se sitúan inferiores al promedio del Sistema local y pares del negocio. En ese contexto, el banco presenta un indicador de rendimiento sobre activos del 0.2% (Pares 0.3%, Sistema 1.0%) y de rentabilidad sobre patrimonio del 1.8% (Pares 2.8%, Sistema 8.8%). Al 30 de junio de 2019, los gastos operativos representaron un 3.8% de los activos, mientras que el indicador de eficiencia se ubica en 86.0% (Sistema: 3.6% y 55.8%, respectivamente). De acuerdo con la nueva estrategia, los gastos operativos permanecerán altos a lo largo de 2019, considerando la inversión en red de servicios y tecnología. En opinión de Zumma, el desempeño financiero de Atlántida se favorecerá de la ejecución de la nueva estrategia, con crecimientos de cartera en segmentos de alta rentabilidad y menores costos de fondeo, que compensaran los mayores gastos operativos, incrementando la generación de utilidades.

**Fortalecimiento de su posición competitiva:** La posición competitiva del Banco se ha visto fortalecida desde finales de 2017, pasando de ser el décimo banco por volumen de activos, a ser el octavo a junio 2019. La entrada de INVATLÁN se vio reflejada en un cambio hacia un mayor apetito de riesgo del Banco, ya que tiene contemplado incrementar su participación de mercado en un horizonte de cinco años, hasta alcanzar la 6ª posición en el sector financiero en términos de activos. Lo anterior supondrá seguir creciendo a ritmos superiores a los del promedio del Sistema. Zumma Ratings considera que, en una economía con indicadores de crecimiento bajos (como El Salvador), tasas de crecimiento acelerado podrían impactar a futuro la calidad de activos de la Entidad, principalmente si dicho crecimiento está ligado a sectores económicos con alta sensibilidad a cambios en las condiciones económicas. En términos de negocios, destaca el relevante crecimiento observado a junio 2019, tanto en préstamos (38.2%) como en activos totales (39.1%), superando ampliamente los ritmos de crecimiento del sistema (5.4% y 5.7%, respectivamente).

**Entorno Competitivo y Débil Desempeño de la Actividad Económica:** De acuerdo con datos del Fondo Monetario Internacional (FMI) y de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), las proyecciones de crecimiento real para 2019 de la economía salvadoreña son de 2.3% y 2.4%, respectivamente, tasas inferiores en relación con los demás países centroamericanos, a excepción de Nicaragua, y similar al crecimiento real en 2018 (2.5%). Entre los factores positivos que podrían mejorar la perspectiva de crecimiento de El Salvador se encuentran el impulso a los proyectos asociados a FOMILENIO y socios públicos-privados, la reducción esperada en los precios del petróleo, así como un flujo de remesas sostenido que compense parcialmente el déficit en la balanza comercial. En contrapartida, las altas tasas de criminalidad e inseguridad, el endurecimiento de la política migratoria y

la desaceleración de la economía estadounidense, se posicionan como eventos adversos para la economía local.

La Perspectiva de la calificación es Estable.

**Fortalezas**

1. Soporte de su casa matriz. Subsidiaria estratégicamente importante para INVATLÁN.
2. Buena calidad de activos (baja cartera vencida y refinanciada con tendencia de mejora).
3. Adecuada ejecución de su nueva estrategia

**Debilidades**

1. Alta concentración en los principales depositantes.
2. Bajos indicadores de rentabilidad
3. Baja participación de mercado en términos de activos, préstamos y depósitos.

**Oportunidades**

1. Migración hacia banca más universal.

**Amenazas**

1. Ambiente competitivo.
2. Entorno económico.

## ENTORNO ECONÓMICO

De acuerdo con datos del Fondo Monetario Internacional (FMI) y de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), las proyecciones de crecimiento real para 2019 de la economía salvadoreña son de 2.3% y 2.4%, respectivamente, tasas inferiores en relación con los demás países centroamericanos, a excepción de Nicaragua, y similar al crecimiento real en 2018 (2.5%). Entre los factores positivos que podrían mejorar la perspectiva de crecimiento de El Salvador se encuentran el impulso a los proyectos asociados a FOMILENIO y socios públicos-privados, la reducción esperada en los precios del petróleo, así como un flujo de remesas sostenido que compense parcialmente el déficit en la balanza comercial. En contrapartida, las altas tasas de criminalidad e inseguridad, el endurecimiento de la política migratoria y la desaceleración de la economía estadounidense, se posicionan como eventos adversos para la economía local.

Las exportaciones totales han incrementado en un 0.6% en agosto 2019, en relación a agosto 2018, correspondiendo a productos de la industria manufacturera como principal componente, mostrando un ligero aumento respecto al año anterior. Por otro lado, las importaciones reflejaron un crecimiento interanual del 3.8%, afectado principalmente por los bienes de consumo no duraderos. Diversos sectores incrementaron su volumen de importaciones interanualmente, mientras que la factura petrolera se ha reducido en 4.7%. Lo anterior, ha provocado un déficit de la balanza comercial interanual de \$3,991 millones, que representa un alza del 7.3% en comparación con agosto 2018.

Al 31 de agosto de 2019, las remesas han manifestado un crecimiento interanual de 4.1%, no obstante, debido a la política antimigrante de Estados Unidos podría afectar la dinámica de las remesas familiares, por lo que el Banco Central de Reserva supone reducciones en el ritmo de crecimiento de esta variable. Dichos flujos se convierten en una oportunidad de captación de recursos para la banca local. El crecimiento de la economía doméstica será un factor que determine las perspectivas de negocio y rentabilidad del sector financiero.

Los índices de endeudamiento que presenta el Gobierno de El Salvador se ubican en niveles elevados y con una tendencia al alza en los últimos años, explicada por las recurrentes necesidades de financiamiento para cubrir la brecha negativa entre ingresos y gastos. Con base a la reciente misión del FMI, se recomienda un ajuste fiscal de aproximadamente el 2% del PIB a lo largo de 2019 y 2020, para garantizar el cumplimiento de la Ley de Responsabilidad Fiscal (LFR) y reducir la deuda. En ese contexto, la calificación de riesgo a escala global del país se ubica en B- y B3 para las agencias de calificación S&P y Moody's, respectivamente, con perspectiva estable; reflejando las fragilidades en el perfil crediticio de El Salvador.

Frente a la coyuntura económica actual, el fortalecimiento de la seguridad ciudadana, el desarrollo económico, el cumplimiento a la LRF, así como las iniciativas y desempeño de la nueva administración de gobierno son claves para mejorar las perspectivas económicas y de riesgo del país.

## ANÁLISIS DEL SECTOR

El incremento anual de la cartera de créditos, el aumento combinado de las disponibilidades y del portafolio de inversiones, el crecimiento sustancial en la base de depósitos, y la mayor exposición en préstamos de otros bancos y títulos de emisión propia; han determinado de manera conjunta la evolución de la estructura financiera del sector durante los últimos doce meses. De esa manera, los activos registran un crecimiento interanual de 5.7% al cierre del primer semestre de 2019.

El sector bancario mantiene una buena calidad de activos, sustentada en un bajo índice de mora y la adecuada cobertura de reservas, inclusive presentando una tendencia positiva en los últimos años. No obstante, se señalan como factores de riesgo los niveles de la cartera refinanciada (aunque con ligeras disminuciones a junio de 2019), principalmente en la cartera de consumo, y el desplazamiento del portafolio hacia categorías C, D y E (aunque con menores niveles de comparar con diciembre 2018). En términos de mora, la banca exhibe un indicador de 1.8% al cierre de junio 2019 (2.0% en junio 2018), comparando de manera favorable con algunos países de la región centroamericana. La cartera refinanciada registra un leve incremento anual del 4.4%, representando 4.1% de la cartera total (4.1% también en junio 2018). Por su parte, el promedio de cobertura sobre los créditos vencidos se mantiene por arriba del 100%, 131.3% a junio 2019 (122.0% un año atrás).

La banca de El Salvador ha mostrado históricamente una diversificada estructura de fondeo, mientras que el descalce sistémico de plazos y las concentraciones individuales relevantes (depositantes) en algunos bancos se señalan como factores de riesgo. La mayor captación de depósitos, principalmente a la vista (ahorro y cuenta corriente), la mayor exposición a préstamos de otros bancos y la creciente emisión de títulos valores, han determinado de manera conjunta la evolución de los pasivos durante los últimos doce meses, a junio 2019. Señalar que, a pesar que las tasas de referencia internacional se han mantenido estables durante 2019, el impacto a nivel local sufre un rezago de aproximadamente 6 meses, determinando un ligero incremento interanual en el costo de la deuda, de 2.8% en junio 2018 a 2.9% en junio 2019. Zumma Ratings anticipa que los bancos continuarán enfocando sus esfuerzos hacia las operaciones en cuenta corriente y ahorro como fuentes de fondeo, debiendo señalar que la emisión de valores en el mercado de capitales y el financiamiento con otros bancos seguirán siendo opciones para diversificar las fuentes de fondeo.

En términos de liquidez, la participación de los fondos disponibles e inversiones se ha mantenido relativamente estable en los últimos años, en sintonía con el desempeño del portafolio de créditos y la tendencia de las fuentes de fondeo. La cobertura de los activos líquidos sobre los depósitos totales se sitúa en 40% al cierre de junio 2019. Adicionalmente, la participación del portafolio de inversiones en la estructura de activos totales es baja, 7.0% al cierre de junio 2019 (6.3% en junio 2018). La exposición de la industria al soberano se continúa valorando como un factor de riesgo, en razón del pago de intereses de deuda que enfrenta el gobierno en el corto plazo, y su nivel de endeudamiento en relación al producto interno bruto.

El sector bancario mantiene sólidos niveles patrimoniales, favoreciendo la flexibilidad financiera de la industria, aunque con tendencia decreciente considerando el crecimiento observado en activos. La relación de fondo patrimonial a activos ponderados por riesgo se ubicó en 15.3% en junio 2019, comparándose favorablemente con el promedio de otros mercados en la región y otorgando una favorable capacidad de crecimiento. Similarmente, la relación patrimonio/activos se ubicó en 11.5% al 30 de junio de 2019. Zuma Ratings estima que los indicadores de solvencia patrimonial seguirán contrayéndose gradualmente en la medida que la cartera de créditos siga creciendo de manera similar a lo observado en períodos recientes.

El sector bancario continúa registrando indicadores de rentabilidad bajos, comparando desfavorablemente con los observados en otros mercados en la región. Sin embargo, al cierre del primer semestre de 2019, se observan ligeras mejoras en relación al mismo período, un año atrás. La mejora en los niveles de rentabilidad estuvo determinada por el incremento en mayor proporción de la utilidad financiera con respecto a los gastos operativos, dada la mejora global en eficiencia mostrada por el sistema, resultado en una utilidad operativo que contribuyó positivamente a la mejora en mención.

Adicionalmente, el desempeño del sector está vinculado con la calificación soberana actual de El Salvador, dada la percepción de riesgo por parte de los proveedores de fondos internacionales (límites y tasas de interés), pese al aumento en la calificación por parte de las agencias de calificación internacionales, reflejando el aún bajo perfil crediticio de El Salvador. Adicionalmente, se prevé que la generación de utilidades se verá limitada por la ausencia de una diversificada fuente de ingresos, el volumen del gasto operativo que merman el margen financiero y por los gastos en reservas de saneamiento (en correlación con la expansión en créditos de consumo por parte de la banca).

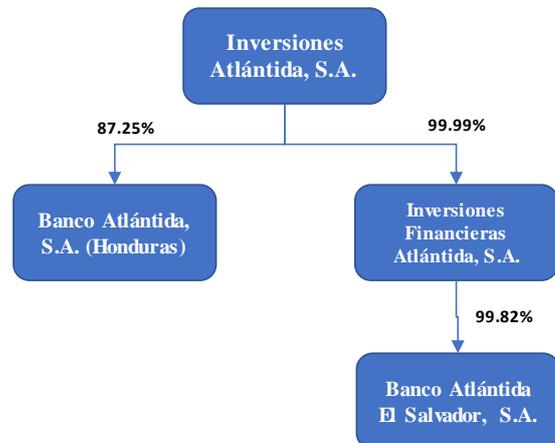
## ANTECEDENTES GENERALES

Banco Atlántida El Salvador, S.A. (en adelante Atlántida) es una institución bancaria enfocada al financiamiento de empresas, principalmente pequeñas y medianas, y creciendo en diversos segmentos económicos. Actualmente, Atlántida es un banco pequeño con relación al sistema financiero local, mostrando crecimientos importantes en el último semestre. Así, el banco pasó a la octava posición por volumen de activos (3.0%), mientras que su cuota de mercado en préstamos y depósitos alcanza 3.1% y 2.4%, respectivamente, al 30 de junio de 2019.

Anteriormente denominado Banco ProCredit, S.A., fue adquirido en octubre de 2016 por Inversiones Atlántida (INVATLÁN). A la fecha y localmente, el Banco pertenece en 99.84% a Inversiones Financieras Atlántida, sociedad controladora y subsidiaria de INVATLÁN. INVATLÁN es la casa matriz del Grupo Financiero Atlántida de Honduras, con una trayectoria de más de 100 años y presencia regional en Centroamérica y Belice. Dicho grupo cuenta con operaciones de banca, seguros, arrendamientos y créditos, administradora de pensiones y compañía almacenadora. La principal subsidiaria de INVATLÁN es Banco Atlántida en Honduras, institución financiera con la segunda mayor

participación de mercado en términos de activos (a junio 2019) y una posición relevante en el segmento corporativo de Honduras.

## Estructura de Grupo-Composición Accionaria



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

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

Como parte del proceso de transformación de Atlántida, la estrategia de la nueva Administración se orienta hacia el desarrollo de un modelo de banca universal, a través de la ampliación de segmentos a atender, principalmente consumo y corporativo (este último, en línea con la operación hondureña). La estrategia contempla, además, la diversificación de las fuentes de fondeo, la ampliación de su red de servicios (inauguración de agencias y cajeros automáticos, y la reubicación de ciertas agencias) y una relevante inversión en tecnología, con el objetivo de estandarizar los sistemas y la plataforma tecnológica con la operación en Honduras, aprovechar sinergias operativas y tecnológicas y el desarrollo de la banca digital.

En opinión de Zuma, la consecución exitosa de la estrategia de Atlántida favorecerá el desempeño financiero de la Entidad, con crecimientos de cartera en segmentos de alta rentabilidad (PYME y consumo) y menores costos de fondeo, lo que contribuiría a compensar los mayores gastos operativos (inversión en red de servicios y tecnología) y a estabilizar la generación de utilidades. Asimismo, los indicadores de calidad de cartera podrían verse sensibilizados, a medida el Banco profundice en segmentos que suelen presentar un mayor deterioro (Consumo).

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 Infor-

mación Financiera (NIIF). Los estados financieros del Banco al 31 de diciembre de 2018 fueron auditados por un auditor externo, quien emitió una opinión sin salvedad.

## GOBIERNO CORPORATIVO

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

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 Integral, Activos y Pasivos, Riesgo de Crédito, Medio Ambiental, Desarrollo de Negocios, Proyectos e Informática y Recursos Humanos. Por su parte, a junio 2019, Atlántida registra préstamos a personas relacionadas que representan un bajo 1.5% del capital social pagado.

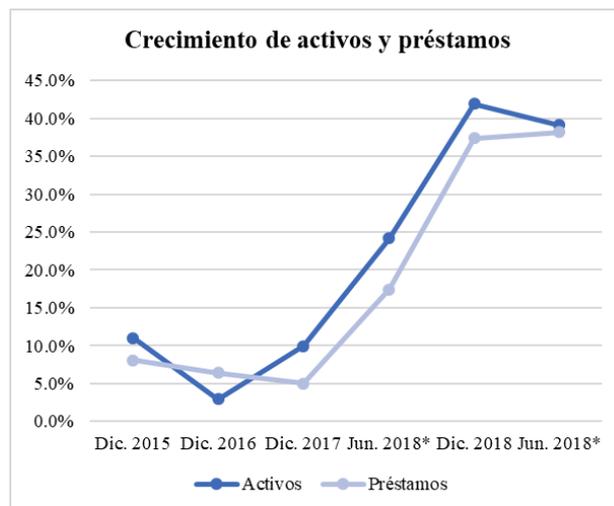
## GESTIÓN Y ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO

Atlántida realiza una gestión y administración de riesgos acorde con su modelo de negocio y estrategia de expansión. La entrada del nuevo propietario se vio reflejada en un cambio hacia un mayor apetito de riesgo del Banco, ya que el Banco tiene contemplado incrementar su participación de mercado en un horizonte de cinco años, hasta alcanzar la 6ª posición en el sector financiero en términos de activos. Lo anterior supondrá crecimientos superiores a los del promedio del Sistema. Para la gestión de los riesgos (crédito, mercado, liquidez, operativo, tecnológico, lavado de activos y reputacional) el Banco cuenta con políticas, manuales de procedimientos, controles y metodologías aprobados por la Junta Directiva, conformes a la regulación local y en línea con las políticas de su casa matriz.

La exposición del banco a riesgos de mercado es muy baja, ya que el 100% de la cartera de préstamos está colocada a tasas de interés ajustables y la diferencia entre activos y pasivos en moneda extranjera como proporción del patrimonio es de 0.0% al cierre de junio 2019. Por su parte, Atlántida ha establecido una estructura robusta de control y procedimientos para monitorear y mitigar riesgos operativos y tecnológicos. El banco no realiza estimaciones de capital para el riesgo operacional y la regulación local no requiere la asignación de capital para éste.

## ANÁLISIS DE RIESGO

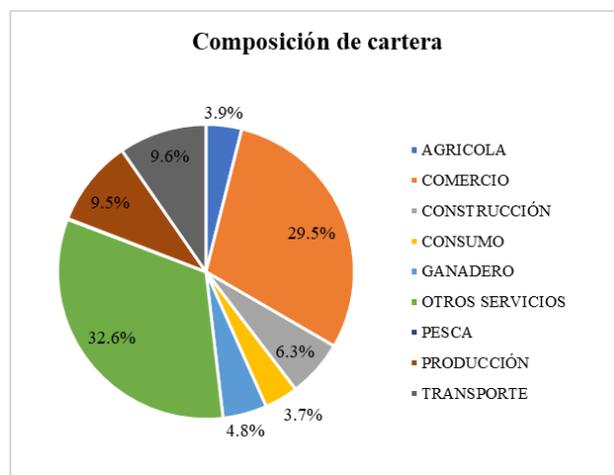
### Gestión de Negocios



Fuente: Banco Atlántida El Salvador, S.A. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo. \*Crecimiento de 12 meses a junio de 2018.

En términos de negocios, el gráfico anterior muestra el crecimiento de la cartera y de activos en los últimos cuatro ejercicios y los últimos dos interanuales, destacando el relevante crecimiento observado a junio 2019, tanto en préstamos (38.2%) como en activos totales (39.1%), superando ampliamente los ritmos de crecimiento del sistema (5.4% y 5.7%, respectivamente). Zumma Ratings considera que, en una economía con indicadores de crecimiento bajos (como El Salvador), tasas de crecimiento acelerado podrían impactar a futuro la calidad de activos de la Entidad, principalmente si dicho crecimiento está ligado a sectores económicos con alta sensibilidad a cambios en las condiciones económicas.

La estructura de la cartera refleja un incremento, principalmente, en la colocación de créditos para los sectores de servicios, comercio, construcción y producción, en ese orden. Por el contrario, el sector transporte ha experimentado una leve contracción en su saldo total. El siguiente gráfico muestra la composición de la cartera por sector. De acuerdo con la estrategia del Banco, la entidad buscará crecer en los sectores de empresa y consumo, una vez la banca de consumo se encuentre consolidada, diversificando la cartera hacia una banca universal.



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

## Activos y Calidad de Activos

	Calidad de activos				
	DIC.16	DIC.17	DIC.18	JUN.19	SISTEMA
Vencidos / Préstamos brutos	1.4%	1.1%	0.7%	0.6%	1.8%
Vencidos + Reestruc. / Préstamos brutos	9.6%	7.0%	4.7%	4.0%	5.9%
Reservas / Vencidos	100.0%	111.1%	107.3%	104.2%	131.3%
Reservas / Vencidos+Reestructurados	14.5%	17.6%	16.7%	16.0%	40.9%

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

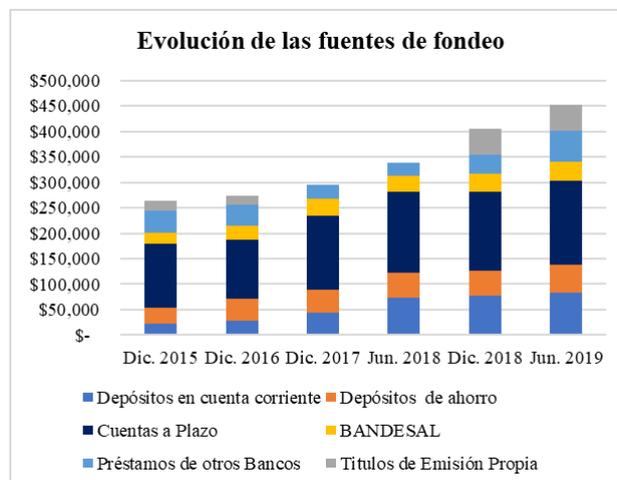
La calidad de activos de Atlántida es buena y muestra una tendencia de mejora en los últimos ejercicios observados. Al 30 de junio de 2019, el indicador de mora de Atlántida es el menor de todo el sistema bancario, exhibiendo un volumen de castigos estable, que no influyen en la tendencia de la cartera vencida. En ese sentido, destaca la disminución de la cartera vencida y refinanciada en relación a la cartera de préstamos brutos, cuyos indicadores comparan favorablemente, tanto frente a sus pares como al sistema, así como la reducción de activos inmovilizados (Ver Tabla: Calidad de activos). Destacar que, en el lapso de doce meses, tanto el volumen de créditos refinanciados como el de vencidos ha disminuido, en 4.3% y 12.9% respectivamente, cuyos indicadores sobre cartera bruta se han favorecido del crecimiento agresivo experimentado por el Banco. Contrario a lo anterior, los indicadores de reservas comparan desfavorablemente en relación al sistema, en tanto que la cobertura sobre cartera vencida se ubica en 104.2%, levemente inferior al promedio observado en sus pares de negocio (117.4%) e inferior al del sistema (131.3%). De incorporar al análisis la cobertura de las reservas sobre vencidos y refinanciados, la relación pasa a un bajo 16.0% (Pares 56.2%, Sector 40.9%).

A junio 2019, Banco Atlántida presenta una moderada concentración en sus 5 principales deudores sobre la cartera total, ubicándose en 10.0% a la fecha de análisis, resaltando que el 100% de dicha cartera tiene una clasificación de riesgo del sistema financiero de A1. Esta concentración se encuentra integrada por préstamos corporativos, acorde con la naturaleza del Banco y su estrategia de crecimiento. Zumma prevé que los indicadores de mora podrían verse sensibilizados, en el mediano plazo, con la nueva estrategia de expansión de cartera, principalmente por el crecimiento gradual en los préstamos de consumo.

## Fondeo y Liquidez

Atlántida presenta una estructura de fondeo fundamentada en depósitos de clientes (62.3%), préstamos bancarios (20.3%), títulos de su reciente emisión (10.5%) y otros pasivos (7.0%). Destacar la importante participación de los depósitos a plazos en la estructura de fondeo (33.8% de los pasivos totales del Banco a junio 2019), haciendo notar que dicha participación ha disminuido en relación a 2017 (48.1%). Adicionalmente, los depósitos en cuenta corriente registraron un incremento interanual de 13.7%, mientras que los depósitos de ahorro crecen a ritmos del 13.2%. Esta estructura ha resultado en un costo de fondos superior al promedio del Sistema (3.9%, Sistema 2.9%), aunque menor a los niveles observados hasta 2017, en línea con las reducciones en la participación de pasivos de mayor costo.

Por su parte, Atlántida presenta una concentración relevante en sus principales depositantes. Al 30 de junio de 2019, los 10 mayores depositantes concentran el 35.4% del total de depósitos (38.7% a diciembre 2018), exponiendo a la Entidad a un riesgo de liquidez ante el potencial retiro de estos depósitos (Ver gráfico: Evolución de las Fuentes de Fondeo).



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

El cambio de casa matriz involucra la sustitución del fondeo proveniente del anterior accionista, específicamente en los préstamos de instituciones financieras y la deuda subordinada. Durante 2018, Atlántida canceló la deuda subordinada contratada y los préstamos con ProCredit Holding AG y con IFC, a través de la captación de depósitos a plazo y corrientes y la contratación de financiamiento con una institución internacional. De acuerdo con su estrategia de diversificación del fondeo, Atlántida enfocará sus esfuerzos principalmente hacia la captación de depósitos a la vista, además de la ampliación de financiamiento con instituciones financieras y la integración a su estructura de pasivos de la emisión de certificados de inversión. En julio de 2018 Atlántida colocó USD\$50 millones en la bolsa de valores de El Salvador, a una tasa fija de 4.5% y por un plazo de 7 años. En la medida que la estrategia del Banco se siga materializando, la estructura de costos del fondeo y las brechas de liquidez seguirán optimizándose.

En términos de liquidez, el Banco cuenta con una buena posición y gestiona adecuadamente este riesgo. La mayoría de activos líquidos corresponden a las reservas de liquidez y, en menor proporción, a efectivo y depósitos en entidades financieras extranjeras. Los activos líquidos cubren el 43.7% de los depósitos del público. Históricamente, la entidad ha presentado descaldes de plazos de activos y pasivos en algunas de las bandas inferiores a un año, sin reflejar un riesgo material para el Banco. El portafolio de inversiones representa el 9.6% del total de activos, precisando que los títulos estatales concentran un 99.1% del total de inversiones.

## Posición Patrimonial y Solvencia

	Indicadores Patrimoniales Atlántida				
	Dic. 2016	Dic. 2017	Dic. 2018	JUN. 2019	SISTEMA
Patrimonio/Activos	8.2%	12.1%	10.0%	10.8%	12.3%
Fondo Patrimonial	12.6%	16.5%	13.3%	14.7%	16.1%

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

Atlántida muestra una posición patrimonial adecuada para desarrollar su estrategia de crecimiento de cartera en el corto plazo. Esta posición se ha visto favorecida por las inyecciones de capital provenientes de INVATLAN, la primera de US\$15 millones en octubre de 2017, la segunda de US\$5.9 millones en octubre de 2018, y la tercera por US\$10 millones en abril 2019, en vista de la estrategia de crecimiento del Banco.

Los indicadores patrimoniales de Atlántida comparan desfavorablemente con el promedio del Sistema local; No obstante, dichos niveles se consideran adecuados para continuar con la expansión de sus negocios (Ver Tabla: *Indicadores patrimoniales*). Zumma prevé que los indicadores patrimoniales permanecerán en niveles similares, considerando el crecimiento proyectado de la entidad, en conjunto con la disposición de su casa matriz de sustentar dicho crecimiento mediante aportes extra de capital.

### Análisis de Resultados

Previo a la adquisición del banco por su nueva administración, los indicadores de rentabilidad y la generación de utilidades habían sido inestables, mostrando períodos alternos de pérdidas y ganancias. Durante los últimos períodos observados, desde diciembre 2017, Atlántida exhibe una tendencia positiva en cuanto a la consecución de resultados, con una ligera reducción a junio 2019, de comparar con 2018. No obstante lo anterior, sus indicadores de rentabilidad aún son bajos y se sitúan inferiores al promedio del Sistema local y pares del negocio.

En línea con la estrategia de crecimiento, las utilidades se han visto presionadas por gastos de inversión en tecnología

y sucursales en el país. Se valora positivamente la mayor generación de utilidades durante 2017, 2018 y el primer semestre de 2019, al respecto de períodos anteriores en los que presentó resultados erráticos e inestables.

Como se ha mencionado anteriormente, los indicadores de gastos comparan desfavorablemente con el promedio del Sistema, exhibiendo una tendencia positiva en los últimos períodos. Al 30 de junio de 2019, los gastos operativos representaron un 3.8% de los activos, mientras que el indicador de eficiencia se ubica en 86.0% (Sistema: 3.6% y 55.8%, respectivamente). De acuerdo con la nueva estrategia, los gastos operativos permanecerán altos a lo largo de 2019, considerando la inversión en red de servicios y tecnología.

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

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

Un factor común en la banca local es la limitada diversificación de ingresos, debido a las restricciones locales en el cobro de comisiones por servicios. El margen de operaciones del banco se ubica en 4.3%, por encima del nivel de sus pares de negocio (4.1%), pero por debajo del promedio del sector (7.1%), como resultado de los mayores costos financieros y un menor rendimiento de los activos.

En opinión de Zumma, el desempeño financiero de Atlántida se favorecerá de la ejecución de la nueva estrategia, con crecimientos de cartera en segmentos de alta rentabilidad y menores costos de fondeo, que compensaran los mayores gastos operativos, incrementando la generación de utilidades.

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

	DIC.15		DIC.16		DIC.17		JUN.18		DIC.18		JUN.19	
		%		%		%		%		%		%
<b>ACTIVOS</b>												
Caja Bancos	53,269	18%	50,390	16%	68,482	20%	78,770	20%	83,182	17%	79,926	15%
<b>Inversiones Financieras</b>	<b>6,200</b>	<b>2%</b>	<b>5,700</b>	<b>2%</b>	<b>6,710</b>	<b>2%</b>	<b>14,334</b>	<b>4%</b>	<b>26,354</b>	<b>5.4%</b>	<b>52,309</b>	<b>9.6%</b>
Reportos y otras operaciones bursátiles	6,200	2%	5,700	2%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Valores negociables	0	0%	0	0%	6,710	2%	14,334	4%	26,354	5%	52,309	10%
Valores no negociables	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
<b>Préstamos Brutos</b>	<b>228,599</b>	<b>76%</b>	<b>243,230</b>	<b>78%</b>	<b>255,366</b>	<b>75%</b>	<b>286,313</b>	<b>73%</b>	<b>350,935</b>	<b>72%</b>	<b>395,615</b>	<b>73%</b>
Vigentes	205,545	68%	219,895	71%	237,574	70%	269,618	69%	331,710	68%	379,874	70%
Reestructurados	18,890	6%	19,955	6%	14,971	4%	13,928	4%	13,920	3%	13,330	2%
Vencidos	4,165	1%	3,379	1%	2,821	1%	2,767	1%	2,559	1%	2,411	0%
Menos:												
Reserva de saneamiento	2,851	1%	3,379	1%	3,133	1%	2,862	1%	2,747	1%	2,511	0%
<b>Préstamos Netos de reservas</b>	<b>225,748</b>	<b>75%</b>	<b>239,850</b>	<b>77%</b>	<b>252,233</b>	<b>74%</b>	<b>283,451</b>	<b>72%</b>	<b>348,188</b>	<b>72%</b>	<b>393,104</b>	<b>72%</b>
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	4,775	2%	3,319	1%	3,513	1%	3,266	1%	3,322	1%	2,847	1%
Activo fijo neto	8,764	3%	8,440	3%	8,406	2%	8,507	2%	9,137	2%	10,063	2%
Otros activos	2,817	1%	2,803	1%	2,089	1%	3,185	1%	14,426	3%	6,497	1%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>301,573</b>	<b>100%</b>	<b>310,502</b>	<b>100%</b>	<b>341,433</b>	<b>100%</b>	<b>391,513</b>	<b>100%</b>	<b>484,610</b>	<b>100%</b>	<b>544,746</b>	<b>100%</b>
<b>PASIVOS</b>												
<b>Depósitos</b>												
Depósitos en cuenta corriente	22,108	7%	28,193	9%	44,984	13%	72,720	19%	77,144	16%	82,713	15%
Depósitos de ahorro	32,304	11%	43,336	14%	44,207	13%	49,119	13%	49,050	10%	55,604	10%
<b>Depósitos a la vista</b>	<b>54,412</b>	<b>18%</b>	<b>71,529</b>	<b>23%</b>	<b>89,191</b>	<b>26%</b>	<b>121,840</b>	<b>31%</b>	<b>126,194</b>	<b>26%</b>	<b>138,317</b>	<b>25%</b>
Cuentas a Plazo	125,313	42%	115,428	37%	144,454	42%	160,569	41%	154,628	32%	164,323	30%
<b>Depósitos a plazo</b>	<b>125,313</b>	<b>42%</b>	<b>115,428</b>	<b>37%</b>	<b>144,454</b>	<b>42%</b>	<b>160,569</b>	<b>41%</b>	<b>154,628</b>	<b>32%</b>	<b>164,323</b>	<b>30%</b>
<b>Total de depósitos</b>	<b>179,725</b>	<b>60%</b>	<b>186,958</b>	<b>60%</b>	<b>233,645</b>	<b>68%</b>	<b>282,409</b>	<b>72%</b>	<b>280,821</b>	<b>58%</b>	<b>302,639</b>	<b>56%</b>
BANDESAL	21,440	7%	28,309	9%	33,464	10%	30,343	8%	35,846	7%	37,320	7%
Préstamos de otros Bancos	42,373	14%	41,288	13%	29,071	9%	25,543	7%	36,883	8%	61,453	11%
Titulos de Emisión Propia	20,057	7%	17,052	5%	0	0%	0	0%	50,949	11%	50,931	9%
Otros pasivos de Intermediación	1,315	0%	1,737	1%	1,372	0%	3,397	1%	0	0%	2,250	0%
Reportos y otras operaciones bursátiles	0	0%	0	0%	0	0%	5,000	1%	14,115	3%	28,000	5%
Otros pasivos	2,006	1%	2,646	1%	2,505	1%	2,957	1%	17,762	4%	3,561	1%
Deuda Subordinada	8,623	3%	7,165	2%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>275,539</b>	<b>91%</b>	<b>285,154</b>	<b>92%</b>	<b>300,057</b>	<b>88%</b>	<b>349,649</b>	<b>89%</b>	<b>436,376</b>	<b>90%</b>	<b>486,153</b>	<b>89%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>												
Capital Social	23,250	8%	23,250	7%	39,050	11%	39,050	10%	45,000	9%	55,000	10%
Reservas y resultados acumulados	2,403	1%	2,786	1%	1,784	1%	2,322	1%	2,190	0%	3,228	1%
Utilidad neta	382	0%	-688	0%	542	0%	493	0%	1,043	0%	364	0%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>26,035</b>	<b>9%</b>	<b>25,348</b>	<b>8%</b>	<b>41,376</b>	<b>12%</b>	<b>41,865</b>	<b>11%</b>	<b>48,233</b>	<b>10%</b>	<b>58,592</b>	<b>11%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>301,573</b>	<b>100%</b>	<b>310,502</b>	<b>100%</b>	<b>341,433</b>	<b>100%</b>	<b>391,513</b>	<b>100%</b>	<b>484,610</b>	<b>100%</b>	<b>544,746</b>	<b>100%</b>

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

	DIC.15		DIC.16		DIC.17		JUN.18		DIC.18		JUN.19	
		%		%		%		%		%		%
<b>Ingresos de Operación</b>	<b>28,608</b>	<b>100%</b>	<b>30,322</b>	<b>100%</b>	<b>31,644</b>	<b>100%</b>	<b>17,023</b>	<b>100%</b>	<b>37,040</b>	<b>100%</b>	<b>21,331</b>	<b>100%</b>
Ingresos de préstamos	24,892	87%	26,259	87%	27,425	87%	14,135	83%	30,302	82%	16,794	79%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	465	2%	342	1%	351	1%	180	1%	358	1%	159	1%
Intereses y otros ingresos de inversiones	150	1%	217	1%	258	1%	344	2%	1,138	3%	1,332	6%
Reportos y operaciones bursátiles	0	0%	0	0%	7	0%	6	0%	22	0%	2	0%
Intereses sobre depósitos	28	0%	147	0%	437	1%	496	3%	1,201	3%	860	4%
Utilidad en venta de títulos valores	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Operaciones en M. E.	43	0%	43	0%	54	0%	27	0%	27	0%	0	0%
Otros servicios y contingencias	3,029	11%	3,314	11%	3,113	10%	1,835	11%	3,991	11%	2,183	10%
<b>Costos de Operación</b>	<b>10,940</b>	<b>38%</b>	<b>11,952</b>	<b>39%</b>	<b>12,483</b>	<b>39%</b>	<b>6,631</b>	<b>39%</b>	<b>15,006</b>	<b>41%</b>	<b>9,395</b>	<b>44%</b>
Intereses y otros costos de depósitos	5,859	20%	6,618	22%	7,386	23%	4,574	27%	9,237	25%	4,915	23%
Intereses sobre emisión de obligaciones	1,262	4%	1,104	4%	3,681	12%	0	0%	959	3%	1,121	5%
Intereses sobre préstamos	3,244	11%	3,643	12%	834	3%	1,703	10%	3,879	10%	2,797	13%
Pérdida en venta de títulos valores	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Costo operaciones en M.E.	59	0%	38	0%	21	0%	19	0%	19	0%	0	0%
Otros servicios más contingencias	517	2%	549	2%	562	2%	335	2%	913	2%	561	3%
<b>UTILIDAD FINANCIERA</b>	<b>17,668</b>	<b>62%</b>	<b>18,369</b>	<b>61%</b>	<b>19,161</b>	<b>61%</b>	<b>10,392</b>	<b>61%</b>	<b>22,034</b>	<b>59%</b>	<b>11,936</b>	<b>56%</b>
<b>GASTOS OPERATIVOS</b>	<b>16,039</b>	<b>56%</b>	<b>16,533</b>	<b>55%</b>	<b>17,675</b>	<b>56%</b>	<b>9,842</b>	<b>58%</b>	<b>21,065</b>	<b>57%</b>	<b>11,575</b>	<b>54%</b>
Personal	6,054	21%	6,447	21%	6,713	21%	3,959	23%	8,751	24%	5,176	24%
Generales	6,378	22%	6,543	22%	7,081	22%	4,037	24%	8,566	23%	4,059	19%
Depreciación y amortización	2,239	8%	1,674	6%	1,435	5%	803	5%	1,620	4%	1,033	5%
Reservas de saneamiento	1,368	5%	1,870	6%	2,446	8%	1,043	6%	2,128	6%	1,307	6%
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>1,629</b>	<b>6%</b>	<b>1,836</b>	<b>6%</b>	<b>1,486</b>	<b>5%</b>	<b>550</b>	<b>3%</b>	<b>970</b>	<b>3%</b>	<b>361</b>	<b>2%</b>
Otros Ingresos y Gastos no operacionales	-337	-1%	-1,700	-6%	-371	-1%	182	1%	562	2%	158	1%
<b>UTILIDAD (PERD.) ANTES IMP.</b>	<b>1,291</b>	<b>5%</b>	<b>137</b>	<b>0%</b>	<b>1,115</b>	<b>4%</b>	<b>732</b>	<b>4%</b>	<b>1,532</b>	<b>4%</b>	<b>519</b>	<b>2%</b>
Impuesto sobre la renta	909	3%	825	3%	572	2%	199	1%	488	1%	154	1%
<b>UTILIDAD (PERDIDA) NETA</b>	<b>382</b>	<b>1%</b>	<b>-688</b>	<b>-2%</b>	<b>542</b>	<b>2%</b>	<b>493</b>	<b>3%</b>	<b>1,043</b>	<b>3%</b>	<b>364</b>	<b>2%</b>

**BANCO ATLÁNTIDA EL SALVADOR, S.A.**

<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>	<b>DIC.15</b>	<b>DIC.16</b>	<b>DIC. 17</b>	<b>JUN.18</b>	<b>DIC.18</b>	<b>JUN.19</b>
<b>Capital</b>						
Pasivo / Patrimonio	10.58	11.25	7.25	8.35	9.05	8.30
Pasivo / Activo	0.91	0.92	0.88	0.89	0.90	0.89
Patrimonio / Préstamos brutos	11.4%	10.4%	16.2%	14.6%	13.7%	14.8%
Patrimonio/ Vencidos	625%	750%	1467%	1513%	1885%	2430%
Vencidos / Patrimonio y Rva. saneamiento	14.42%	11.76%	6.34%	6.19%	5.02%	3.95%
Patrimonio / Activos	8.63%	8.16%	12.12%	10.69%	9.95%	10.76%
<b>Liquidez</b>						
Caja + val. Neg./ Dep. a la vista	0.98	0.70	0.84	0.76	0.87	0.96
Caja + val. Neg./ Dep. totales	0.30	0.27	0.32	0.33	0.39	0.44
Caja + val. Neg./ Activo total	0.18	0.16	0.22	0.24	0.23	0.24
Préstamos netos/ Dep. totales	1.26	1.28	1.08	1.00	1.24	1.30
<b>Rentabilidad</b>						
ROAE	1.48%	-2.68%	1.63%	0.5%	2.33%	1.82%
ROAA	0.13%	-0.22%	0.17%	0.05%	0.25%	0.20%
Margen financiero neto	61.8%	60.6%	60.6%	61.0%	59.5%	56.0%
Utilidad neta / Ingresos financieros	1.3%	-2.3%	1.7%	2.9%	2.8%	1.7%
Gastos operativos / Total activos	4.86%	4.72%	4.46%	4.49%	3.91%	3.77%
Componente extraordinario en utilidades	-88.2%	246.8%	-68.4%	36.96%	53.9%	43.2%
Rendimiento de Activos	10.86%	10.77%	10.70%	9.76%	8.43%	8.17%
Costo de la deuda	3.93%	4.15%	4.02%	3.71%	3.48%	3.91%
Margen de operaciones	6.93%	6.62%	6.68%	6.04%	4.95%	4.26%
Eficiencia operativa	83.04%	79.83%	79.48%	84.67%	85.94%	86.02%
Gastos operativos / Ingresos de operación	51.28%	48.36%	48.13%	51.69%	51.12%	48.14%
<b>Calidad de activos</b>						
Vencidos / Préstamos brutos	1.82%	1.39%	1.1%	1.0%	0.7%	0.6%
Reservas / Vencidos	68.46%	100.00%	111.1%	103.4%	107.3%	104.2%
Préstamos Brutos / Activos	75.8%	78.3%	74.8%	73.1%	72.4%	72.6%
Activos inmovilizados	23.39%	13.09%	7.7%	7.6%	6.5%	4.7%
Vencidos + Reestruc. / Préstamos brutos	10.09%	9.59%	7.0%	5.8%	4.7%	4.0%
Reservas / Vencidos+Reestructurados	12.37%	14.48%	17.6%	17.1%	16.7%	16.0%
<b>Otros indicadores</b>						
Ingresos de intermediación	25,070	26,623	28,120	14,976	32,641	18,986
Costos de intermediación	10,365	11,365	11,900	6,277	14,075	8,833
Utilidad actividades de intermediación	14,705	15,258	16,220	8,698	18,567	10,153

**CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN**

<b>MONTO Y SALDO DE LAS EMISIONES VIGENTES AL 30 DE JUNIO DE 2019 (US\$ Miles)</b>							
<b>DENOMINACIÓN</b>	<b>MONTO AUTORIZADO</b>	<b>MONTO VIGENTE</b>	<b>FECHA DE COLOCACION</b>	<b>TASA VIGENTE</b>	<b>PLAZO</b>	<b>GARANTÍA</b>	<b>TRAMOS</b>
<b>CIBAES1</b>	<b>\$50,000.00</b>	<b>\$50,000.00</b>	<b>30 de julio de 2018</b>	<b>4.50%</b>	<b>7 años</b>	<b>Cartera de créditos hipotecarios con categoría A1 y A2</b>	<b>1</b>

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](http://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.