

Inversiones Financieras Atlántida, S.A.

Informe de Clasificación

Calificaciones

Escala Nacional

Largo Plazo	AA-(slv)
Corto Plazo	F1+(slv)

Perspectiva

Escala Nacional, Largo Plazo	Estable
------------------------------	---------

Resumen Financiero

Inversiones Financieras Atlántida, S.A.

(CRC millones)	30 jun 2018	31 dic 2017
Activos Totales (USD millones)	403.9	353.9
Activos Totales	403.9	353.9
Capital Total	56.6	56.5
Utilidad Operativa	0.1	1.1
Utilidad Neta	0.0	6.2
ROAA (%)	0.01	
ROAE (%)	0.04	
Préstamos Vencidos/ Préstamos Brutos (%)	0.95	1.12
Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles (%)	12.25	14.51
Préstamos/Depósitos de Clientes (%)	104.03	109.50

Fuente: IFA.

Factores Clave de las Clasificaciones

Soporte de la Casa Matriz: La clasificación de IFA refleja el apoyo que recibiría de su principal matriz, Invatlán, clasificada internacionalmente en 'B+', Perspectiva Estable. La agencia cree que la capacidad y la propensión del apoyo podrían ser suficientes y oportunas.

Operación Estratégicamente Importante para su Casa Matriz: El Salvador es un mercado estratégicamente importante para la estrategia de largo plazo de Grupo Financiero Atlántida. Se espera que las sinergias que se generen en 2018 continúen consolidándose en el mediano plazo.

Riesgo Reputacional Alto: Fitch opina que el soporte de Invatlán a IFA sería amplio y oportuno dado el riesgo reputacional que implicaría un potencial fallo de las operaciones en El Salvador. Este escenario afectaría la imagen de todo el grupo financiero aunque fuera contenible desde un punto de vista financiero.

Potencial de Venta Bajo: La desinversión de las operaciones salvadoreñas de parte de su casa matriz hondureña es difícil de concebir dada la reciente adquisición de compañías que forman un conglomerado financiero nuevo a nivel local y que incluyen planes de expansión adicionales.

Integración en Proceso e Historial de Soporte Corto: IFA, propiedad mayoritaria de Invatlán, presenta un proceso de integración operativa y tecnológico progresivo. Por otro lado, el historial de la compañía es corto, pero la administración de su casa matriz ha declarado el soporte continuo que recibiría dada su importancia estratégica.

Sensibilidad de las Clasificaciones

Contribución Importante y Creciente para Grupo Financiero Atlántida: Las clasificaciones de riesgo de IFA tendrían movimientos al alza si las operaciones de Invatlán en El Salvador demuestran un desempeño robusto y sostenible de manera que incrementen de forma material su contribución en el grupo consolidado.

Debilitamiento de la Capacidad y Propensión de Soporte: Reducciones en las clasificaciones sucederían si el soporte a las operaciones subsidiarias por su último accionista se debilitara, aunque este no es el escenario base de Fitch. Esto podría ser provocado por una baja en la clasificación de riesgo de Invatlán, o una contribución más débil de lo esperado por parte de las operaciones salvadoreñas al grupo financiero consolidado.

Analistas

Álvaro Castro
+503 2516 6615
alvaro.castro@fitchratings.com

Francesco Dell'Arciprete
+503 2516-6632
francesco.dellarciprete@fitchratings.com

Entorno Operativo

El entorno operativo tiene una influencia alta en el desempeño financiero de los bancos salvadoreños, que se refleja principalmente en el crecimiento crediticio bajo y en costos de fondeo externo mayores. La clasificación soberana de ' B-' de El Salvador refleja su historial reciente de incumplimiento de pago en deuda local y las tensiones políticas intensificadas que dificultaron acuerdos sobre el financiamiento público en 2017. Si bien dichas tensiones se redujeron, permitiendo la reforma de pensiones en octubre de 2017 y el presupuesto de 2018 aprobado en enero, el ciclo de las elecciones presidenciales de 2019 podría dificultar llegar a nuevos acuerdos. Entre estos, el gobierno enfrenta la amortización de bonos externos por USD 800 millones en diciembre de 2019.

Fitch espera que el crecimiento crediticio aumente ligeramente en 2018, pero se mantenga por debajo del crecimiento de depósitos. Esto debido al crecimiento económico de 2.4% estimado por Fitch para 2018, limitado por el consumo ligeramente a la baja, pero favorecido por la inversión al alza. La construcción y el crédito privado se han recuperado durante 2018. No obstante, el potencial de crecimiento de El Salvador permanece débil, cercano a 2.5%, a causa de diversos factores que incluyen polarización política, índices altos de criminalidad, infraestructura pobre y emigración neta.

Las utilidades operativas de los bancos podrían mejorar como resultado de costos crediticios bajo control y de que han sido capaces de contener el impacto del incremento en el costo de fondeo externo, gracias al ritmo aún bueno de crecimiento de depósitos, que acompaña el flujo de remesas. La morosidad se mantiene por debajo de 2.0%, ya que el crecimiento se ha inclinado manufactura, construcción y comercio.

En opinión de Fitch, la supervisión bancaria es buena mientras que la regulación es aceptable pero rezagada en la adopción de las recomendaciones de Basilea. Los estándares operativos y de gestión de riesgo de mercado tienen oportunidad de mejora, ya que no están incluidos en el cálculo de activos ponderados por riesgo. Las inversiones en valores emitidos por el gobierno se registran al costo de adquisición. Además, los estados financieros aún siguen normas de contabilidad locales, las cuales ofrecen un grado razonable de transparencia.

Perfil de la Compañía

IFA es una sociedad creada en septiembre de 2017 con la finalidad única de tenencia de acciones de las empresas de Inversiones Atlántida, S.A. (Invatlán) en El Salvador. Al 30 de junio de 2018, IFA contaba con el Banco Atlántida El Salvador, S.A. (Atlántida ES) como subsidiaria principal la gestora de fondos de inversión Atlántida Capital y la casa de corredores de bolsa Atlántida Securities.

El banco representa cerca del 88% de los activos consolidados de la tenedora. Atlántida ES tiene una franquicia modesta en la plaza salvadoreña: A junio de 2018, su participación de mercado representó 2.3% tanto de préstamos brutos como de depósitos y 0.6% de las utilidades neta del sistema. La volatilidad de los ingresos de IFA se estima será baja dado que el modelo de negocios de intermediación financiera tradicional de su principal subsidiaria tiende a favorecer la estabilidad de generación de ingresos.

Por su parte, Atlántida Capital fue autorizada por el regulador para iniciar operaciones en abril de 2017 y Atlántida Securities tiene una participación pequeña por volumen de transacciones en el mercado de capitales de valores local. Adicionalmente, en mayo 2018, el regulador de competencia local autorizó a IFA la compra del capital accionario de Davivienda Vida, Seguros de Personas, una aseguradora propiedad del Banco Davivienda Salvadoreño sin actividad económica.

Metodologías Relacionadas

Metodología de Calificación Global de Bancos (Enero 9, 2017);

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2, 2018).

El modelo de negocios implementándose por el Grupo Financiero Atlántida es el de convertir progresivamente a la principal subsidiaria de IFA en un banco universal. Esto implica una reingeniería fuerte, pero gradual, en términos de recursos humanos, tecnológicos y operativos. El anterior propietario del banco se enfocaba en el financiamiento de la micro, pequeña y mediana empresa, lo cual provee al banco de una base adecuada para generar nuevos negocios.

Fitch considera que el tamaño del banco y su franquicia salvadoreña en construcción es un factor que incide en su posición de tomador de precios en el mercado. Por otro lado, la agencia opina que se registrarán beneficios en términos de relaciones con clientes derivados de la operación hondureña.

IFA pertenece a Inversiones Atlántida, S.A. y Subsidiarias (Invatlán). Invatlán es la tenedora de acciones del Grupo Financiero Atlántida de Honduras. La estructura del grupo local tendría como objetivo incrementar el nivel de integración entre el banco y sus otras entidades relacionadas.

Administración

A junio 2018, la administración de IFA es responsabilidad de su Junta Directiva y ejecutivos de su subsidiaria. IFA no tiene una estructura gerencial propia.

El equipo gerencial del banco está compuesto por ejecutivos provenientes de Atlántida HN con experiencia amplia y profunda en banca y se complementa con ejecutivos salvadoreños, provenientes de AFP Confía, una compañía relacionada y otras instituciones financieras. Por su parte, las subsidiarias pequeñas son dirigidas por ejecutivos con un historial largo y probado en el mercado de capitales local.

Como es común en procesos de adquisiciones, Fitch estima que la cultura corporativa de Grupo Financiero Atlántida permeará a las operaciones salvadoreñas de manera lenta pero progresiva. Esto beneficiado por miembros del cuerpo gerencial del banco con trayectoria larga dentro de las operaciones hondureñas.

El gobierno corporativo de IFA, de acuerdo a la administración de su accionista principal, sigue las prácticas establecidas en las operaciones hondureñas. Fitch estima que existe un control constante y firme de la casa matriz sobre el manejo de la operación dada su relevancia en la estrategia corporativa de diversificación de riesgo geográfico.

IFA canaliza la estrategia del accionista principal Invatlán de diversificar el riesgo geográfico de sus operaciones en mercados con potencial de retornos buenos en el largo plazo. El banco se enfoca en diversificación y en desarrollo de productos graduales, que de acuerdo a la administración, permitirán alcanzar los segmentos objetivos, entre ellos: Clientes empresariales con negocios basados o relacionados en Honduras, clientes minoristas jóvenes, pretendiendo fidelizarlos con ofertas de valor coherentes con sus fases en el ciclo de vida y otros empresariales y comerciales. Fitch prevé también que las otras dos subsidiarias actuales y las venideras tengan un rol importante en apoyar las operaciones bancarias respectivas.

Fitch estima que las subsidiarias de IFA tienen retos importantes por la competencia alta de la plaza y la presencia de instituciones fuertes. Fitch opina que para el banco, las áreas de mejora principales son la diversificación de ingresos y líneas de negocio, así como la estabilidad y pulverización de depósitos. Por otra parte, la agencia estima que las subsidiarias aportarán réditos importantes en la medida que consoliden sus modelos de negocio.

Apetito de Riesgo

A junio 2018, los riesgos relacionados con las operaciones de IFA se limitan a los que sus subsidiarias asumen de manera individual. La administración de estos riesgos la realiza la

administración de estas en base a las políticas de riesgo de Invatlán, las cuales se ajustan a las particularidades del mercado local.

Los controles de riesgo del banco se fundamentan en los de Grupo Financiero Atlántida. Por su parte, los controles de las subsidiarias menores provienen de sus contrapartes hondureñas. El manejo del riesgo operativo es fortalecido por prácticas de la casa matriz. La regulación local no requiere la asignación de capital para esta exposición.

El crecimiento de IFA se deriva principalmente del crecimiento de su subsidiaria de mayor tamaño. A junio 2018, el banco registró un crecimiento de su volumen de negocios de 12.4%, superior al 2.4% del sistema bancario nacional, mientras que su balance total aumentó 14.7%, arriba del promedio nacional de 2.3%. La agencia opina que esto es natural dado el plan de expansión bajo el nuevo propietario.

La exposición a los riesgos de mercado de IFA está en función de sus subsidiarias. Fitch considera que el banco está preparado adecuadamente para manejar fluctuaciones en las tasas activas y pasivas, lo que le permite adecuarlas al entorno y su liquidez. El riesgo al tipo de cambio y de precio es también bajo porque no otorga préstamos en moneda extranjera ni realiza inversiones aparte de las correspondientes al encaje legal. Las inversiones se registran a precio de adquisición, de acuerdo a la regulación local.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

La calidad de activos de intermediación de IFA refleja fundamentalmente el comportamiento de Atlántida ES.

A junio 2018, su cartera crediticia registra un índice de mora mayor a 90 días de 0.95%, por debajo del promedio del sistema bancario de 1.97%. También, la cobertura de reservas de estos créditos es 107.4%. La cartera crediticia de Atlántida ES, primordialmente empresarial, se enfoca en los sectores comercio (32.7%), transporte (15%) y servicios (26.3%) y agropecuario (9.9%). Se complementa con presencia en el resto de sectores productivos, de adquisición de vivienda y consumo. Los castigos netos de cartera son inmateriales, constituyendo 0.4% de los préstamos brutos promedio.

Las concentraciones de los 20 mayores deudores son moderadas. Estas representan el 15.9% de la cartera bruta. La agencia espera que estas continúen a la baja en el mediano plazo dado el ritmo de crecimiento de la cartera crediticia. Por su parte, la mayor parte de la cartera (96%) tiene garantías reales por una fracción o incluso la totalidad del crédito. El monto promedio de los créditos es de 6.6 años y USD27.3 miles, en línea con un banco con una base de financiamiento a Pyme fuerte, heredada del propietario anterior.

Por su parte, la cartera de inversiones se concentra únicamente en títulos con garantía del soberano salvadoreño. Estos se tienen al vencimiento para fines regulatorios y de liquidez. Constituyen 5.1% de los activos productivos.

Ganancias y Rentabilidad

Los ingresos y resultados de la empresa consolidada son principalmente un reflejo del desempeño del banco. La utilidad operativa a activos promedios de IFA es un bajo 0.04% a junio 2018.

La eficiencia operativa es baja ya que los gastos operativos absorben la mayoría de ingresos operativos netos (2017: 82%; Junio 2018 89.5%). Durante 2018, la subsidiaria principal desarrolla su plan de inversiones lo cual implica un aumento en la carga operativa. La institución exhibe un MIN levemente superior al del promedio del sistema, el cual podría modificarse en el mediano

plazo acorde con los cambios en la futura composición de su cartera. Por otro lado, los gastos por provisiones absorben una creciente proporción de la utilidad operativa antes de dichas provisiones (2017: 69%, Junio 2018: 193.7%).

Por otra parte, la diversificación de ingresos IFA es moderada. A nivel de su subsidiaria bancaria, esta es limitada por razones estructurales de la industria. La agencia estima que son sus subsidiarias menores las que traerán un mayor volumen de ingresos no financieros en la medida que consoliden sus modelos de negocios.

Capitalización y Apalancamiento

Los indicadores patrimoniales de IFA son moderados. Su posición patrimonial refleja la de su principal subsidiaria y a mediano plazo estará en función de las inyecciones de capital que Invatlán haga a la operación bancaria con el objetivo de impulsar la estrategia de penetración y desarrollo de mercados en el mercado local. El indicador de capital tangible sobre activos tangibles es un moderado 12.3% a junio 2018 (14.4% a diciembre 2017). Por su parte, el indicador de doble apalancamiento de la entidad (definido como inversiones en subsidiarias más plusvalías y activos intangibles sobre capital) es de 92% a 2017 y de 95.4% a junio 2018, indicando una ausencia de deuda para financiar adicionalmente a la subsidiaria aparte de su capital.

Fondeo y Liquidez

A junio 2018, IFA posee solamente un préstamo de largo plazo por USD1,2 millones con una parte relacionada, equivalente a 14.1% de sus activos líquidos individuales. A nivel consolidado, la estructura de fondeo corresponde a la del banco. Esta se basa en depósitos de clientes, representan 82% del total de pasivos de intermediación consolidados y se concentran en depósitos a plazo (56% del total de depósitos). El resto del fondeo (18%) se compone de líneas de crédito con la banca de segundo piso local y otras instituciones financieras. El indicador préstamos sobre depósitos es de 102.9% a junio 2018, indicando un nivel bueno de liquidez y mejorado en relación a diciembre 2017: 109.5%.

Los indicadores de liquidez consolidados son buenos. Los activos líquidos representan alrededor del 23% del total de activos y cerca de 35% de los depósitos, reflejando que el banco está en línea con el estándar de la plaza.

Soporte

Soporte Institucional de su Casa Matriz

La clasificación de IFA refleja el apoyo que recibiría de su principal matriz, Invatlán, clasificada internacionalmente en 'B+', Perspectiva Estable. La agencia cree que la capacidad y la propensión del apoyo podrían ser suficientes y oportunas. Ponderan de manera importante el rol de IFA en la estrategia de su casa matriz y el riesgo reputacional alto de las operaciones salvadoreñas para Invatlán. Ponderan también, aunque de manera moderada, el potencial de venta bajo de las operaciones y la integración en proceso e historial de soporte corto.

Inversiones Financieras Atlántida, S.A. – Estado de Resultados

(USD millones)	30 Jun 2018			31 Dec 2017	
	Estados Financieros Internos (USD millones)	Estados Financieros Internos	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	14.1	14.1	9.5	27.4	10.6
Otros Ingresos por Intereses	0.9	0.9	0.6	0.7	0.3
Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	-	0.0	0.0
Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	15.0	15.0	10.1	28.1	10.8
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	4.5	4.5	3.0	7.4	2.8
Otros Gastos por Intereses	1.7	1.7	1.1	4.5	1.7
Total de Gastos por Intereses	6.3	6.3	4.2	11.9	4.6
Ingreso Neto por Intereses	8.8	8.8	5.9	16.2	6.2
Comisiones y Honorarios Netos	0.2	0.2	0.1	0.4	0.1
Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-
Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-
Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	-	n.a.	-
Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-
Otros Ingresos Operativos	1.6	1.6	1.1	2.6	1.0
Total de Ingresos Operativos No Financieros	1.8	1.8	1.2	2.9	1.1
Ingreso Operativo Total	10.6	10.6	7.1	19.2	7.4
Gastos de Personal	4.2	4.2	2.8	6.7	2.6
Otros Gastos Operativos	5.3	5.3	3.5	8.9	3.4
Total de Gastos Operativos	9.4	9.4	6.3	15.6	6.0
Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	-	n.a.	-
Utilidad Operativa antes de Provisiones	1.1	1.1	0.7	3.5	1.4
Cargo por Provisiones para Préstamos	1.0	1.0	0.7	2.5	0.9
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-
Utilidad Operativa	0.1	0.1	0.0	1.1	0.4
Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	-	n.a.	-
Deterioro de Plusvalía	n.a.	n.a.	-	n.a.	-
Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	-	6.0	2.3
Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	-	n.a.	-
Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	-	n.a.	-
Otros Ingresos y Gastos No Operativos	0.2	0.2	0.1	(0.4)	(0.1)
Utilidad antes de Impuestos	0.3	0.3	0.2	6.7	2.6
Gastos de Impuestos	0.2	0.2	0.2	0.6	0.2
Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-
Utilidad Neta	0.0	0.0	0.0	6.2	2.4
Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	-	n.a.	-
Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-
Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-
Ganancia/Pérdida en Otras Utilidades Integrales	n.a.	n.a.	-	n.a.	-
Utilidad Integral según Fitch	0.0	0.0	0.0	6.2	2.4
Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	0.0	0.0	0.0	6.2	2.4
Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Nota: Dividendos Preferentes e Intereses sobre Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio Relacionados con el Período	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

Inversiones Financieras Atlántida, S.A. – Balance General

	30 Jun 2018			31 Dec 2017	
	Estados Financieros Internos (USD millones)	Estados Financieros Internos	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos
(USD millones)					
Activos					
Préstamos					
Préstamos Hipotecarios Residenciales	n.a.	n.a.	-	54.5	15.4
Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	-	0.0	0.0
Otros Préstamos al Consumo/Personales	n.a.	n.a.	-	19.7	5.6
Préstamos Corporativos y Comerciales	n.a.	n.a.	-	178.7	50.5
Otros Préstamos	285.1	285.1	70.6	0.0	0.0
Menos: Reservas para Pérdidas Crediticias	2.9	2.9	0.7	3.1	0.9
Préstamos Netos	282.2	282.2	69.9	249.8	70.6
Préstamos Brutos	285.1	285.1	70.6	252.9	71.5
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	2.7	2.7	0.7	2.8	0.8
Nota: Deducciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-
Otros Activos Productivos					
Préstamos y Operaciones Interbancarias	2.7	2.7	0.7	3.3	0.9
Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	-	n.a.	-
Derivados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-
Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-
Títulos Valores Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	-	n.a.	-
Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	15.4	15.4	3.8	6.7	1.9
Otros Títulos Valores	0.0	0.0	0.0	n.a.	-
Total de Títulos Valores	15.5	15.5	3.8	6.7	1.9
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	15.4	15.4	3.8	6.7	1.9
Nota: Total de Valores Pignorados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-
Inversiones en Empresas Relacionadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-
Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	-	n.a.	-
Activos de Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-
Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-
Total de Activos Productivos	300.3	300.3	74.4	259.7	73.4
Activos No Productivos					
Efectivo y Depósitos en Bancos	76.4	76.4	18.9	67.1	19.0
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	69.9	69.9	17.3	58.0	16.4
Bienes Adjudicados	3.3	3.3	0.8	3.5	1.0
Activos Fijos	14.6	14.6	3.6	12.5	3.5
Plusvalía	n.a.	n.a.	-	n.a.	-
Otros Intangibles	8.1	8.1	2.0	6.0	1.7
Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	-	n.a.	-
Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	-	n.a.	-
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-
Otros Activos	1.2	1.2	0.3	4.9	1.4
Total de Activos	403.9	403.9	100.0	353.9	100.0

Inversiones Financieras Atlántida, S.A. – Balance General

	30 Jun 2018			31 Dec 2017	
	Estados Financieros Internos (USD millones)	Estados Financieros Internos	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos
(USD millones)					
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos que Devengan Intereses					
Total de Depósitos de Clientes	274.1	274.1	67.9	231.0	65.3
Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-
Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	-	n.a.	-
Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	n.a.	n.a.	-	n.a.	-
Depósitos de Clientes y Fondeo de Corto Plazo	274.1	274.1	67.9	231.0	65.3
Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	55.9	55.9	13.8	62.5	17.7
Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-
Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-
Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	-	1.4	0.4
Total de Fondeo de Largo Plazo	55.9	55.9	13.8	63.9	18.1
Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año	n.a.	n.a.	-	n.a.	-
Obligaciones Negociables	5.0	5.0	1.2	n.a.	-
Total de Fondeo	335.0	335.0	82.9	294.9	83.3
Derivados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-
Total de Fondeo y Derivados	335.0	335.0	82.9	294.9	83.3
Pasivos que No Devengan Intereses					
Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	-	n.a.	-
Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-
Reservas para Pensiones y Otros	1.2	1.2	0.3	0.7	0.2
Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	-	n.a.	-
Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	-	n.a.	-
Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-
Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-
Otros Pasivos	11.1	11.1	2.8	1.8	0.5
Total de Pasivos	347.3	347.3	86.0	297.4	84.0
Capital Híbrido					
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	-	n.a.	-
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	-	n.a.	-
Patrimonio					
Capital Común	56.5	56.5	14.0	56.4	15.9
Interés Minoritario	0.1	0.1	0.0	0.1	0.0
Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	-	n.a.	-
Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	-	n.a.	-
Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-
Total de Patrimonio	56.6	56.6	14.0	56.5	16.0
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	56.6	56.6	14.0	56.5	16.0
Total de Pasivos y Patrimonio	403.9	403.9	100.0	353.9	100.0
Nota: Capital Base según Fitch	56.6	56.6	14.0	50.5	14.3

Inversiones Financieras Atlántida, S.A. – Resumen Analítico

(%)	30 Jun 2018	31 Dec 2017
Indicadores de Intereses		
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	10.90	n.a.
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	10.74	n.a.
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	3.61	n.a.
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	3.99	n.a.
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	6.36	n.a.
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	5.60	n.a.
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	6.36	n.a.
Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa		
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	89.48	8153
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	93.69	69.21
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	0.04	n.a.
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	17.06	15.34
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	5.05	n.a.
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	3.95	n.a.
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	0.59	n.a.
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	0.25	n.a.
Otros Indicadores de Rentabilidad		
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	0.04	n.a.
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	0.01	n.a.
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	0.04	n.a.
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	0.01	n.a.
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	96.00	8.48
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.
Capitalización		
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	n.a.	n.a.
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	12.25	14.51
Patrimonio/Activos Totales	14.01	15.96
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Total	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Base según Fitch	(0.35)	(0.61)
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Patrimonio	(0.35)	(0.55)
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	0.00	0.00
Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo (Método Estándar)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo (Método Avanzado)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.
Calidad de Préstamos		
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	0.95	1.12
Crecimiento de los Préstamos Brutos	12.75	n.a.
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	107.41	110.99
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	0.79	n.a.
Crecimiento de los Activos Totales	14.15	n.a.
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Brutos	102	124
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	0.39	n.a.
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	2.07	2.47
Fondeo y Liquidez		
Préstamos/Depósitos de Clientes	104.03	109.50
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	81.82	78.33
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.
Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales	18.67	n.a.

Las clasificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de clasificación.

TODAS LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CLASIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CLASIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CLASIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CLASIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2018 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus clasificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus 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 Fitch 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 clasificada 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 Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch 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 Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus clasificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las clasificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las clasificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una clasificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una clasificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las clasificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una clasificación o un informe. La clasificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una clasificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las clasificaciones pueden ser modificadas o retradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las clasificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las clasificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las clasificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch clasificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una clasificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer clasificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de clasificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".