

# Inversiones Financieras Atlántida, S.A.

## Informe de Clasificación

### Clasificaciones

Escala Nacional	
Emisor, Largo Plazo	EAA-(slv)

### Perspectiva

Emisor, Largo Plazo	Estable
---------------------	---------

### Resumen Financiero

#### Inversiones Financieras Atlántida, S.A.

(USD millones)	30 jun 2019	31 dic 2018
Activos Totales	74.6	488.8
Capital Total	66.1	62.4
Utilidad Operativa	2.3	0.3
Utilidad Neta	2.3	0.3
ROAA (%)	6.3	0.1
ROAE (%)	7.7	0.6
Préstamos Vencidos/ Préstamos Brutos (%)	n.a.	0.7
Patrimonio Común Tangible/ Activos Tangibles (%)	88.6	10.9
Préstamos/Depósitos de Clientes (%)	n.a.	131.9

n.a. – No aplica. Nota: Información a junio de 2019 no es consolidada.  
Fuente: IFA.

### Analistas

Rodrigo Contreras, CFA  
+506 2296 9182  
[rodrigo.contreras@fitchratings.com](mailto:rodrigo.contreras@fitchratings.com)

Luis Guerrero  
+503 2516-6618  
[luis.guerrero@fitchratings.com](mailto:luis.guerrero@fitchratings.com)

## Factores Clave de las Clasificaciones

**Soporte de la Casa Matriz:** La clasificación de Inversiones Financieras Atlántida, S.A. (IFA) refleja el apoyo que recibiría de su matriz principal, Inversiones Atlántida, S.A. (Invatlán), clasificada en escala internacional en 'B+' con Perspectiva Estable. Fitch Ratings cree que la capacidad y la propensión del apoyo para IFA serían suficientes y oportunas.

**Operación Estratégicamente Importante para su Casa Matriz:** Al ser El Salvador el primer mercado internacional en que Invatlán incursiona con el fin de constituir un conglomerado financiero, el mismo es un mercado relevante para la estrategia de diversificación regional de largo plazo del hondureño Grupo Financiero Atlántida. Fitch espera que las diferentes adquisiciones y las consecuentes integración y sinergias operativas generadas se consoliden en el mediano plazo.

**Riesgo Reputacional Alto:** Fitch opina que el soporte de Invatlán para IFA sería suficiente y oportuno, dada la exposición elevada al riesgo reputacional que implicaría para Invatlán un incumplimiento potencial de las operaciones en El Salvador. Este escenario afectaría la imagen de todo el grupo financiero, aun y cuando sea contenible desde un punto de vista financiero.

**Potencial de Venta Bajo:** La conformación de este grupo financiero podría considerarse agresiva en términos de las adquisiciones y aperturas de diferentes subsidiarias en un período de tiempo relativamente corto. En ese sentido, es difícil concebir la desinversión de las operaciones salvadoreñas, ya que también incluyen planes de crecimiento importantes.

**Integración en Proceso e Historial de Soporte Corto:** IFA, como propiedad mayoritaria de Invatlán, presenta un proceso progresivo de integración operativa y tecnológica en sus subsidiarias. Por otro lado, el historial de la compañía y algunas de sus subsidiarias es relativamente corto; sin embargo, la administración de su casa matriz ha declarado el soporte continuo que recibiría dada su importancia estratégica, lo cual se ha reflejado en aumentos de capital desde su adquisición.

**Desempeño Financiero:** Este no tiene implicaciones directas para las clasificaciones, pero es relevante en la apreciación de Fitch sobre la propensión de soporte de Invatlán. La exposición de IFA al riesgo crediticio deriva de la de su subsidiaria, Banco Atlántida El Salvador, S.A. (BAES), con calidad de cartera buena (junio 2019: mora mayor de 90 días inferior a 1%). La utilidad operativa sobre activos totales promedio incrementó, en buena medida por la incorporación de Administradora de Fondos de Pensión Confía (AFP Confía), que también benefició los indicadores patrimoniales en el primer semestre de 2019 por el aumento de capital social. La liquidez es apropiada, pero la concentración en los mayores depositantes de BAES expone a IFA a riesgo de liquidez en un escenario de estrés.

## Sensibilidad de las Clasificaciones

**Debilitamiento de la Capacidad y Propensión de Soporte:** Reducciones en las clasificaciones sucederían si el soporte de su último accionista para las operaciones subsidiarias se debilita, 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.

## Presentación de Estados Financieros

Para el presente análisis, se utilizaron los estados financieros consolidados a junio de 2019, así como de los cierres 2018 y 2017. Sin embargo, la entidad no autorizó la publicación de dichos estados a junio de 2019, por lo que se publican los estados no consolidados a esa fecha. Los de los cierres 2017 y 2018 fueron auditados por Grant Thornton.

La información fue preparada de acuerdo con las Normas Contables emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador. Además, se utilizó información complementaria proporcionada por la administración de IFA.

## Metodologías Relacionadas

[Metodología de Calificación de Bancos.](#) (Septiembre 18, 2019).

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

## Entorno Operativo

El entorno operativo de El Salvador tiene una influencia alta en el desempeño financiero de las entidades financieras, como se ha reflejado en el crecimiento crediticio bajo y los costos de fondeo externo mayores. En la evaluación del entorno, Fitch toma en cuenta el producto interno bruto (PIB) per cápita y el índice de facilidad para hacer negocios del Banco Mundial, así como la clasificación soberana del país [B-, Perspectiva Estable], las perspectivas económicas todavía en desarrollo y su marco regulatorio en evolución en comparación con el de otros países. La clasificación de El Salvador, afirmada el 11 de junio de 2019, refleja el historial reciente de incumplimiento de pago en deuda local, junto a los retos económicos y fiscales que enfrenta el soberano. Fitch también considera la estabilidad macroeconómica de El Salvador, respaldada por la dolarización.

Los riesgos políticos de corto plazo para el fondeo y la estabilidad fiscal se mitigaron con la aprobación del presupuesto general de la Nación de 2019 y de las emisiones de deuda para cubrir necesidades de financiamiento, incluido el bono por USD800 millones con vencimiento en diciembre de 2019. Sin embargo, la incertidumbre acerca de las políticas fiscal y económica, así como el reto en gobernabilidad para la nueva administración, influirán en el entorno general y la dinámica del sistema financiero en lo que resta de 2019 y 2020.

Fitch espera que el crecimiento crediticio aumente ligeramente en 2019, pero que se mantenga inferior al de los depósitos. Esta proyección toma en cuenta el crecimiento económico de 2.4% para 2019–2020, estimado por la agencia, el cual considera un aumento en la inversión de 6.8%, apoyado por mayor construcción privada e inversión pública, así como por un incremento más moderado de las remesas de alrededor de 5% (2018: 11%). Los niveles de morosidad son de los más bajos de Centroamérica; sin embargo, los castigos netos siguen siendo recurrentes. Fitch estima que la mora se mantendrá cercana a 2% al finalizar 2019.

En opinión de la agencia, el marco regulatorio está rezagado con respecto al de otros países en la región, dado que las recomendaciones de Basilea han sido adoptadas parcialmente. Los estándares de gestión de riesgo operacional y de mercado tienen oportunidad de mejora y las inversiones en valores emitidos por el gobierno continúan registrándose al costo de adquisición. Además, los estados financieros de los bancos aún siguen normas locales de contabilidad que difieren de los estándares internacionales actuales.

## 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 Invatlán en El Salvador. Al 30 de junio de 2019, IFA tenía a BAES como subsidiaria más grande en términos de activos, seguido por Atlántida Capital, S.A. Gestora de Fondos de Inversión, la casa de corredores de bolsa Atlántida Securities, la aseguradora Atlántida Vida, y AFP Confía (incorporada en el *holding* desde mayo de 2019). Esta última destaca por ser la mayor aportadora en términos de utilidades al grupo (71% del consolidado antes de eliminaciones).

La estructura del grupo local está consolidándose y se perfila para mantenerse simple. Las subsidiarias menos representativas en el grupo están en una fase inicial de desarrollo del negocio.

El banco representa cerca de 93% de los activos consolidados de la tenedora. BAES tiene una franquicia modesta en la plaza salvadoreña. A junio de 2019, su participación de mercado representó 3% y 2.4% por activos y depósitos respectivamente, así como menos de 1% de las utilidades netas del sistema. Fitch considera que el tamaño del banco y su franquicia en construcción constituyen un factor que incide en su posición de tomador de precios en el mercado. IFA pertenece a Invatlán, clasificada en escala internacional en 'B+' con Perspectiva Estable y la cual es tenedora de acciones del Grupo Financiero Atlántida de Honduras.

## Administración

La dirección y administración de IFA es responsabilidad de su Junta Directiva y de ejecutivos de su subsidiaria principal, apoyados también por funcionarios del hondureño Banco Atlántida (Atlántida HN). Debido a su naturaleza, IFA no tiene una estructura operativa propia. De esta forma, la JD de IFA y BAES está conformada por funcionarios de las junta directivas de Invatlán y de Atlántida HN en Honduras. Esta JD posee 10 miembros, cinco de los cuales son propietarios, con sus respectivos suplentes. IFA no posee miembros independientes en su JD. Por su parte, las subsidiarias pequeñas de IFA son dirigidas por ejecutivos con un historial largo y probado en el mercado de capitales local.

El gobierno corporativo de IFA sigue las prácticas establecidas para las operaciones hondureñas. Fitch estima que existe un control constante y firme de la casa matriz sobre el manejo de las operaciones de las subsidiarias de IFA, dada la relevancia en la estrategia corporativa regional. Las subsidiarias más pequeñas están en la etapa inicial de crecimiento de sus negocios y, en opinión de Fitch, tienen retos importantes al respecto dadas las condiciones desafiantes del entorno operativo, la competencia alta de la plaza y la presencia de instituciones reconocidas localmente. En tal sentido, las oportunidades de mejora principales son la consolidación y crecimiento en la diversificación de ingresos y líneas de negocio, mediante sus subsidiarias, así como la menor concentración de depósitos de BAES.

## Apetito de Riesgo

Los riesgos relacionados con las operaciones de IFA corresponden a los que sus subsidiarias asumen de manera individual. La administración de los riesgos la realizan las respectivas administraciones de las subsidiarias con base en las políticas de riesgo internas, debidamente autorizadas de forma interna, así como por Invatlán, las cuales se ajustan a las particularidades del mercado local. El monitoreo de los riesgos también es realizado por Invatlán. BAES es la subsidiaria de IFA que se considera como la principal fuente de exposiciones a diferentes riesgos, particularmente el crediticio, al ser la mayor subsidiaria en términos de activos. En ese sentido, los controles de riesgo de este banco están basados en los del banco hondureño y han sido adaptados para el mercado salvadoreño, por lo que se consideran apropiados según los indicadores que IFA muestra.

El crecimiento de IFA en términos de activos deriva mayormente del crecimiento de su subsidiaria principal. Durante el primer semestre de 2019, el banco registró un crecimiento de 12% en su cartera crediticia, sustancialmente superior al promedio de 2.1% del sistema bancario nacional, así como de 7.8% en sus depósitos totales (sistema: 3.8%). Se considera que estas tasas de crecimiento son elevadas debido a la fase inicial del giro estratégico en que se encuentra el banco, caracterizada por un plan de expansión agresivo. Sin embargo, Fitch considera que la institución cuenta con capital suficiente, propio o mediante apoyo de su último accionista, para sustentar sus objetivos de crecimiento.

De igual forma, la exposición a los riesgos de mercado de IFA está en función de sus subsidiarias, las cuales cuentan con políticas aprobadas por sus juntas directivas e Invatlán. 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 y la mayoría de sus inversiones corresponden al encaje legal y están colocadas en emisores vinculados al soberano salvadoreño, cuya valoración para propósitos de registro es a precio de adquisición, de acuerdo a la regulación local.

## Perfil Financiero

### Calidad de Activos

La calidad crediticia de activos de IFA corresponde principalmente a la de BAES. A junio de 2019, la cartera crediticia con mora mayor de 90 días fue de 0.6%, inferior a la media del sistema bancario de 1.8%. La cobertura de reservas de estos créditos se mantiene ajustada, en 104.2% a la misma fecha. La distribución de la cartera crediticia de BAES por sector económico fue relativamente constante durante el primer semestre de 2019, enfocada en segmentos empresariales, entre los cuales destacaron comercio (29.5%) y servicios (32.7%), seguidos de transporte (9.6%) y producción (9.5%). Los castigos netos de cartera continúan siendo bajos, de 0.5% de los prestamos brutos promedio durante el primer semestre de 2019 (sistema: 1.8%). A futuro, ante un crecimiento agresivo de la cartera crediticia, la calidad de esta podría verse presionada, aunque dentro de lo observado en carteras corporativas, cuando las cosechas empiecen su maduración.

Dado el enfoque corporativo de BAES, la concentración de los 20 mayores deudores se considera importante, de 30.5% de la cartera bruta consolidada a junio de 2019, similar a la registrada en diciembre 2018 (31.0%). Por su parte, la mayor parte de la cartera de BAES (74.7%) posee garantías hipotecarias. El plazo y saldo promedios de los créditos es de 7.3 años y USD48.5 mil. Por su parte, la cartera de inversiones constituía 9.7% de los activos totales. Este portafolio se concentra principalmente en títulos vinculados al Estado salvadoreño, equivalentes a 41.3%.

### Ganancias y Rentabilidad

El desempeño de rentabilidad neta de IFA a junio 2019 es reflejo en buena medida de la incorporación de AFP Confía y su desempeño y, en menor medida, del banco. Las otras tres subsidiarias tuvieron pérdidas netas durante el primer semestre de 2019. La utilidad operativa a activos promedios de IFA mejoró durante dicho período a 3.7% a junio de 2019 (diciembre 2018: 0.07%), lo que compara de manera favorable con el indicador de sus cuatro pares clasificados por Fitch. Todas las subsidiarias generaron utilidad operativa positiva.

A pesar de que la eficiencia operativa es desfavorable frente a la de la mayoría de sus pares clasificados, ha mejorado como resultado de que los gastos operativos absorben una proporción menor de los ingresos brutos con respecto a la lectura de 2018 (junio 2019: 63.2%; 2018: 89.4%). El margen de interés neto (MIN) de IFA disminuyó debido al proceso de constitución del conglomerado, caracterizado por el crecimiento importante de sus activos productivos, hasta resultar por debajo de los respectivos *holdings* competidores a junio de 2019 (4.7%; diciembre de 2018: 5.6%). No se prevén incorporaciones de subsidiarias nuevas relevantes en términos de activos productivos en el corto plazo, por lo que el MIN podría resultar en nivel similar al último observado.

Durante la primera mitad de 2019, los gastos por provisiones absorbieron una proporción relativamente baja de la utilidad operativa antes de provisiones (junio 2019: 11.6%; 2018: 88.8%). Estos gastos destacan por ser notoriamente menores que los incurridos por cada uno de los conglomerados respectivos.

La diversificación de ingresos IFA ha mejorado notoriamente como resultado de la incorporación de la administradora de pensiones. A junio de 2019, los ingresos no financieros como proporción de los ingresos brutos superaron notoriamente los de los otros conglomerados. A nivel de su subsidiaria bancaria, la diversificación es limitada por su tamaño pequeño en el sistema bancario, así como por razones estructurales de la economía y la industria bancaria. La agencia estima que, en la medida en que consoliden sus modelos de negocios y operaciones, las subsidiarias

vinculadas a la gestión de activos y servicios bursátiles podrían favorecer esta diversificación de ingresos no financieros.

### Capitalización y Apalancamiento

Los indicadores patrimoniales de IFA se vieron favorecidos durante el primer semestre de 2019 por el aumento del capital social en USD10 millones para la incorporación de AFP Confía. No obstante, de manera estructural, la posición patrimonial de IFA reflejaría la del banco. El indicador de patrimonio común tangible sobre activos tangibles aumentó a 12.7% a junio de 2019 (diciembre 2018: 10.9%), mientras que el indicador patrimonio a activos totales ascendió a 14% (diciembre 2018: 12.8%), este último por encima de los de los otros cuatro *holdings* clasificados por Fitch en El Salvador. Por su parte, el indicador de doble apalancamiento de IFA fue de 115.3% (diciembre 2018: 114.1%).

### Fondeo y Liquidez

A nivel consolidado, la estructura de fondeo corresponde en buena medida a la del banco, basada en depósitos del público, que representaban 62% del pasivo total consolidado, concentrados en depósitos a plazo (54% del total de depósitos). El resto del fondeo se compone de líneas de crédito con instituciones financieras internacionales y supranacionales, así como banca de segundo piso local. En menor medida, proviene de la emisión de títulos valores. El indicador préstamos sobre depósitos fue relativamente estable durante el primer semestre de 2019 y fue de 131% a junio 2019 (diciembre 2018: 131.9%), mayor que el de los *holdings* competidores.

A junio de 2019, IFA tenía una deuda por USD6 millones (contratada en diciembre 2018 con plazo de seis meses renovables) con el Fondo de Retiro de Invatlán (Honduras), entidad no relacionada directamente con IFA, cuyo fin era para la compra de las acciones de AFP Confía. También posee un préstamo directo de largo plazo (20 años) por USD1.9 millones con su subsidiaria BAES.

Los indicadores de liquidez consolidados son apropiados, considerando la concentración elevada en los 20 mayores depositantes, de 44% de los depósitos totales a junio de 2019. Los activos líquidos representaban alrededor de 19% del total de activos y respaldaban 38% de los depósitos del público a dicha fecha.

### Soporte

#### Soporte Institucional de su Casa Matriz

La clasificación de IFA refleja el soporte potencial que recibiría de su matriz principal, Invatlán, clasificada en escala internacional en 'B+' con Perspectiva Estable. La agencia considera que la capacidad y la propensión del apoyo podrían ser suficientes y oportunas para la entidad salvadoreña en caso de requerirlo. En la opinión de soporte de Fitch, se ponderan de manera importante el rol de IFA en la estrategia de expansión regional de su casa matriz y la exposición potencial alta al riesgo reputacional 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.

#### Clasificaciones en Escala de Fitch

Las clasificaciones de riesgo vigentes en escala de Fitch se detallan a continuación:

- clasificación de emisor de largo plazo en 'AA-(slv)', Perspectiva Estable;
- clasificación de emisor de corto plazo en 'F1+(slv)'.

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

	Jun 2019	Dic 2018	Dic 2017
(USD millones)	Estados Financieros Interinos	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	n.a.	30.3	27.4
Otros Ingresos por Intereses	0.1	2.4	0.7
Ingresos por Dividendos	3.2	0.0	n.a.
<b>Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos</b>	<b>3.3</b>	<b>32.7</b>	<b>28.1</b>
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	n.a.	9.2	7.4
Otros Gastos por Intereses	n.a.	4.8	4.5
<b>Total de Gastos por Intereses</b>	<b>n.a.</b>	<b>14.0</b>	<b>11.9</b>
<b>Ingreso Neto por Intereses</b>	<b>3.3</b>	<b>18.7</b>	<b>16.2</b>
Comisiones y Honorarios Netos	n.a.	0.4	0.4
Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	0.4	0.0
Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	0.0	0.0
Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	0.0	0.0
Ingreso Neto por Seguros	n.a.	0.0	0.0
Otros Ingresos Operativos	0.0	3.1	2.6
<b>Total de Ingresos Operativos No Financieros</b>	<b>0.0</b>	<b>3.9</b>	<b>3.0</b>
<b>Ingreso Operativo Total</b>	<b>3.3</b>	<b>22.6</b>	<b>19.2</b>
Gastos de Personal	n.a.	9.2	6.7
Otros Gastos Operativos	1.0	11.0	8.9
<b>Total de Gastos Operativos</b>	<b>1.0</b>	<b>20.2</b>	<b>15.6</b>
Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	0.0	0.0
<b>Utilidad Operativa antes de Provisiones</b>	<b>2.3</b>	<b>2.4</b>	<b>3.5</b>
Cargo por Provisiones para Préstamos	n.a.	2.1	2.5
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	0.0	0.0
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>2.3</b>	<b>0.3</b>	<b>1.1</b>
Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	0.0	0.0
Deterioro de Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.
Ingresos No Recurrentes	n.a.	0.0	6.0
Gastos No Recurrentes	n.a.	0.0	0.0
Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	0.0	0.0
Otros Ingresos y Gastos No Operativos	n.a.	0.6	(0.4)
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	<b>2.3</b>	<b>0.8</b>	<b>6.7</b>
Gastos de Impuestos	n.a.	0.5	0.6
Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	0.0	0.0
<b>Utilidad Neta</b>	<b>2.3</b>	<b>0.3</b>	<b>6.1</b>
Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	0.0	0.0
Revaluación de Activos Fijos	n.a.	0.0	0.0
Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	0.0	0.0
Ganancia/Pérdida en Otras Utilidades Integrales	n.a.	0.0	0.0
<b>Utilidad Integral según Fitch</b>	<b>2.3</b>	<b>0.3</b>	<b>6.1</b>
Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	0.0	0.0
Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	2.3	0.3	6.1
Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	0.0	0.0
Nota: Dividendos Preferentes e Intereses sobre Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio Relacionados con el Período	n.a.	0.0	0.0

n.a. – No aplica. Nota: Información a junio de 2019 es no consolidada. Información de los cierres 2018 y 2017 es consolidada.

Fuente: IFA.

## Inversiones Financieras Atlántida, S.A. – Balance General

(USD millones)	Jun 2019 Estados Financieros Interinos	Dic 2018 Cierre Fiscal	Dic 2017 Cierre Fiscal
<b>Activos</b>			
<b>Préstamos</b>			
Préstamos Hipotecarios Residenciales	n.a.	50.8	54.5
Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	0.0	0.0
Otros Préstamos al Consumo/Personales	n.a.	18.6	19.7
Préstamos Corporativos y Comerciales	n.a.	278.9	178.7
Otros Préstamos	n.a.	0.0	0.0
Menos: Reservas para Pérdidas Crediticias	n.a.	2.8	3.1
<b>Préstamos Netos</b>	<b>n.a.</b>	<b>345.5</b>	<b>249.8</b>
<b>Préstamos Brutos</b>	<b>n.a.</b>	<b>348.3</b>	<b>252.9</b>
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	n.a.	2.5	2.8
Nota: Deduciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Otros Activos Productivos</b>			
Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	73.1	63.0
Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	0.0	0.0
Derivados	n.a.	0.0	0.0
Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	n.a.	14.4	0.0
Títulos Valores Disponibles para la Venta	n.a.	0.6	0.0
Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	n.a.	12.9	6.7
Otros Títulos Valores	n.a.	0.0	0.0
<b>Total de Títulos Valores</b>	<b>n.a.</b>	<b>27.8</b>	<b>6.7</b>
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	26.8	6.7
Nota: Total de Valores Pignorados	n.a.	0.0	0.0
Inversiones en Empresas Relacionadas	69.8	0.0	0.0
Inversiones en Propiedades	n.a.	0.0	0.0
Activos de Seguros	n.a.	0.0	0.0
Otros Activos Productivos	n.a.	0.0	0.0
<b>Total de Activos Productivos</b>	<b>69.8</b>	<b>446.5</b>	<b>319.5</b>
<b>Activos No Productivos</b>			
Efectivo y Depósitos en Bancos	0.6	10.3	7.4
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	0.0	0.0
Bienes Adjudicados	n.a.	3.3	3.5
Activos Fijos	3.2	16.3	12.5
Plusvalía	n.a.	0.0	0.0
Otros Intangibles	n.a.	10.1	6.0
Activos por Impuesto Corriente	n.a.	0.0	0.0
Activos por Impuesto Diferido	n.a.	0.0	0.0
Operaciones Descontinuadas	n.a.	0.0	0.0
Otros Activos	1.0	2.3	4.9
<b>Total de Activos</b>	<b>74.6</b>	<b>488.8</b>	<b>353.9</b>

n.a. – No aplica. Nota: Información a junio de 2019 es no consolidada. Información de los cierres 2018 y 2017 es consolidada.

Fuente: IFA.

Continúa en página siguiente.

Inversiones Financieras Atlántida, S.A. – Balance General (Continuación)

(USD millones)	Jun 2019 Estados Financieros Interinos	Dic 2018 Cierre Fiscal	Dic 2017 Cierre Fiscal
<b>Pasivos y Patrimonio</b>			
<b>Pasivos que Devengan Intereses</b>			
Total de Depósitos de Clientes	n.a.	264.1	231.0
Depósitos de Bancos	n.a.	0.0	0.0
Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	0.0	0.0
Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	n.a.	51.0	0.0
Depósitos de Clientes y Fondo de Corto Plazo	n.a.	315.1	231.0
Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	n.a.	72.7	62.5
Obligaciones Subordinadas	n.a.	0.0	0.0
Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	n.a.
Otras Obligaciones	1.9	0.0	0.0
<b>Total de Fondo de Largo Plazo</b>	<b>1.9</b>	<b>72.7</b>	<b>62.5</b>
Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables	n.a.	14.1	0.0
<b>Total de Fondo</b>	<b>1.9</b>	<b>401.9</b>	<b>293.5</b>
Derivados	n.a.	0.0	0.0
<b>Total de Fondo y Derivados</b>	<b>1.9</b>	<b>401.9</b>	<b>293.5</b>
<b>Pasivos que No Devengan Intereses</b>			
Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	0.0	0.0
Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	0.0	0.0
Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	1.1	0.7
Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	0.0	0.0
Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	0.0	0.0
Otros Pasivos Diferidos	n.a.	0.0	0.0
Operaciones Descontinuadas	n.a.	0.0	0.0
Pasivos de Seguros	n.a.	0.0	0.0
Otros Pasivos	6.6	23.4	3.2
<b>Total de Pasivos</b>			
<b>Capital Híbrido</b>			
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	0.0	0.0
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	0.0	0.0
<b>Patrimonio</b>			
Capital Común	66.1	62.4	56.4
Interés Minoritario	n.a.	0.1	0.1
Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	0.0	0.0
Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	0.0	0.0
Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados	n.a.	0.0	0.0
<b>Total de Patrimonio</b>	<b>66.1</b>	<b>62.4</b>	<b>56.5</b>
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	66.1	62.4	56.5
<b>Total de Pasivos y Patrimonio</b>	<b>74.6</b>	<b>488.8</b>	<b>353.9</b>
Nota: Capital Base según Fitch	n.a.	56.4	50.5

n.a. – No aplica. Nota: Información a junio de 2019 es no consolidada. Información de los cierres 2018 y 2017 es consolidada.  
Fuente: IFA.

Inversiones Financieras Atlántida, S.A. – Resumen Analítico

(%)	Jun 2019	Dic 2018	Dic 2017
<b>Indicadores de Intereses</b>			
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	10.98	9.78	n.a.
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	n.a.	10.59	n.a.
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	n.a.	3.57	n.a.
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	n.a.	4.15	n.a.
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	10.98	5.59	n.a.
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	n.a.	4.96	n.a.
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	10.98	5.59	n.a.
<b>Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa</b>			
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	30.30	89.37	81.53
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	n.a.	88.75	69.21
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	6.34	0.07	n.a.
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	0.00	17.09	15.39
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	2.76	4.98	n.a.
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	7.74	4.13	n.a.
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	6.34	0.59	n.a.
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	7.74	0.46	n.a.
<b>Otros Indicadores de Rentabilidad</b>			
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	7.74	0.59	n.a.
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	6.34	0.08	n.a.
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	7.74	0.59	n.a.
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	6.34	0.08	n.a.
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	n.a.	59.04	8.49
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Capitalización</b>			
Capital Base según Fitch/ Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	88.61	10.93	14.51
Patrimonio/Activos Totales	88.61	12.77	15.96
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	0.00	0.00
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1)	n.a.	0.00	0.00
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Regulatorio (Tier 1)	n.a.	0.00	0.00
Indicador de Capital Total	n.a.	0.00	0.00
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Base según Fitch	n.a.	(0.37)	(0.61)
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Patrimonio	n.a.	(0.34)	(0.55)
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	0.00	0.00
Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	n.a.	0.00	0.00
Activos Ponderados por Riesgo (Método Estándar)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo (Método Avanzado)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Calidad de Préstamos</b>			
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	n.a.	0.73	1.12
Crecimiento de los Préstamos Brutos	n.a.	37.72	n.a.
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	n.a.	108.27	110.99
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	n.a.	0.74	n.a.
Crecimiento de los Activos Totales	4.19	38.14	n.a.
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Brutos	n.a.	0.79	1.24
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	n.a.	0.41	n.a.
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	n.a.	1.67	2.47
<b>Fondeo y Liquidez</b>			
Préstamos/Depósitos de Clientes	n.a.	131.87	109.50
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	0.00	0.00
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	n.a.	65.72	78.69
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	0.00	0.00
Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales	n.a.	14.36	n.a.

n.a. – No aplica. Nota: Información a junio de 2019 es no consolidada. Información de los cierres 2018 y 2017 es consolidada.  
Fuente: IFA.

---

**Información Regulatoria de El Salvador**

Nombre del Emisor o Sociedad Administradora	Inversiones Financieras Atlántida, S.A.
Fecha del Consejo de Clasificación	03/octubre/2019
Número de Sesión	081-2019
Fecha de la Información Financiera en que Se Basó la Clasificación	AUDITADA: 31/diciembre/2018 NO AUDITADA: 30/junio/2019
Clase de Reunión (Ordinaria/Extraordinaria)	Ordinaria
Clasificación Anterior (si aplica)	Inversiones Financieras Atlántida, S.A.: - Clasificación nacional de largo plazo 'EAA-(slv)', Perspectiva Estable.
Link del Significado de la Clasificación	<a href="https://www.fitchratings.com/site/dam/jcr:6a0e5ed1-7dc1-4305-9d18-1d35fcd451e9/Definiciones%20de%20Calificaci%C3%B3n%20de%20El%20Salvador.pdf">https://www.fitchratings.com/site/dam/jcr:6a0e5ed1-7dc1-4305-9d18-1d35fcd451e9/Definiciones%20de%20Calificaci%C3%B3n%20de%20El%20Salvador.pdf</a>

Se aclara que cuando en los documentos que sustentan la calificación (RAC/Reporte) se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

“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 mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor clasificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.**

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](http://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 LÍDER 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 © 2019 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 afirmó 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 autoridad 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 retiradas 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".