

Inversiones Financieras Atlántida, S.A.

Factores Clave de Clasificación

Soporte de la Casa Matriz: La clasificación de Inversiones Financieras Atlántida, S.A. (IFA) refleja la opinión de Fitch Ratings sobre la capacidad y propensión de su matriz, la hondureña Inversiones Atlántida, S.A. (Invatlán; clasificada en escala internacional en 'B' con Observación Negativa), para proveer soporte a IFA si fuera requerido. Fitch considera que las subsidiarias de entidades extranjeras en El Salvador pueden ser afectadas por un soporte reducido debido al impacto negativo en los perfiles financieros de sus casas matrices, a causa de la pandemia por coronavirus. En ese sentido, Fitch monitoreará de cerca la capacidad de las matrices de apoyar a sus subsidiarias.

Operación Estratégica para su Matriz: Si bien el conglomerado tiene un historial operativo en evolución y está enfrentando retos importantes en el entorno operativo, al ser El Salvador el primer mercado internacional en que Invatlán constituye un conglomerado financiero diversificado, este se ha convertido en un mercado y una operación que son importantes para la estrategia de expansión regional y diversificación de negocios de la matriz.

Riesgo Reputacional Alto: La agencia opina que el soporte de Invatlán a IFA sería suficiente y oportuno, dada la exposición alta al riesgo por reputación que implicaría un impago potencial de alguna de las operaciones en El Salvador, particularmente aquellas más relevantes, ya que este escenario afectaría la imagen del grupo a nivel regional o de sus subsidiarias más representativas.

Potencial de Venta Bajo: En el futuro, la consolidación del modelo de negocios de varias subsidiarias podría tomar más tiempo del esperado por la situación desfavorable actual; sin embargo, la desinversión de las operaciones salvadoreñas es difícil de concebir.

Desempeño Financiero de IFA: El desempeño financiero y sus perspectivas no tienen implicaciones directas para sus clasificaciones, pero son relevantes en la apreciación de Fitch sobre la propensión de soporte de Invatlán. La exposición al riesgo crediticio de IFA deriva de la de su subsidiaria Banco Atlántida El Salvador, S.A. (Atlántida Sv), cuya morosidad permaneció buena y que, similar a sus pares locales, ha sido beneficiada por las medidas de alivio aplicadas a sus deudores. Los indicadores patrimoniales de IFA fueron favorecidos durante el primer semestre de 2020 por el aumento del capital social. En comparación con otros pares locales, la franquicia pequeña de Atlántida Sv le restaría margen de maniobra para mitigar presiones sobre el crecimiento crediticio, la rentabilidad y la calidad de activos cuando las medidas finalicen.

Sensibilidades de Clasificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación negativa/baja:

Un cambio negativo en la capacidad o propensión de Invatlán para brindar soporte podría presionar la calidad crediticia de IFA.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación positiva/alza:

Existe potencial limitado al alza para las clasificaciones nacionales de IFA. Sin embargo, cualquier percepción de Fitch de una importancia estratégica mayor de IFA para su matriz podría conducir a un alza en sus clasificaciones.

Clasificaciones

Escala Nacional
Nacional, Largo Plazo EA+(slv)

Observaciones
Emisor, Nacional, Largo Plazo Negativa

Metodologías Aplicables

Metodología de Calificación de Bancos
(Septiembre 2019)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Junio 2020)

Resumen Financiero

Inversiones Financieras Atlántida, S.A.	30 jun 2020	31 dic 2019
Total de Activos (USD mill.)	92.7	666.2
Total de Patrimonio (USD mill.)	86.1	90.7

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, IFA.

Analistas

Rodrigo Contreras, CFA
+506 2296 9182
rodrigo.contreras@fitchratings.com

Guillermo Marcenaro
+503 2516 6610
guillermo.marcenaro@fitchratings.com

Cambios Relevantes

Entorno Operativo

El desempeño financiero de las instituciones financieras salvadoreñas está altamente influenciado por la contracción económica causada por la crisis internacional de salud. Fitch estima que este ambiente impactará principalmente la calidad de activos y la rentabilidad de las instituciones, debido al crecimiento menor de los préstamos y el deterioro en la capacidad de pago de los deudores, factores que aumentarán los costos crediticios en el corto plazo. No obstante, aún existe incertidumbre respecto a la magnitud que los efectos negativos tendrán en el desempeño financiero de las entidades, ya que se han mitigado actualmente por la aplicación de medidas de alivio establecidas por el Gobierno y el banco central.

En la evaluación del entorno operativo, Fitch considera el PIB per cápita de El Salvador y el índice de facilidad para hacer negocios del Banco Mundial, además de la clasificación soberana del país en escala internacional de 'B-' con Perspectiva Negativa. Esta última refleja el deterioro en las métricas de sostenibilidad de la deuda, como resultado de la ampliación del déficit fiscal y la contracción económica, así como por las restricciones de financiamiento en el mercado local y el acceso incierto a recursos externos. Asimismo, la agencia pondera el marco regulatorio salvadoreño más rezagado en comparación con el de otros países en la región, dado que las recomendaciones de Basilea han sido adoptadas parcialmente, mientras que los estándares contables difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Prórroga de Medidas Regulatorias Temporales Diferirá el Efecto de la Crisis hasta 2021

Recientemente, se extendió hasta marzo de 2021 la vigencia de las normas de alivio de carácter temporal para el otorgamiento de créditos, el tratamiento de los préstamos afectados por la crisis por el coronavirus, así como para el cálculo del requerimiento de liquidez. En opinión de Fitch, esto diferirá el impacto de la crisis en la calidad de cartera y los resultados de las instituciones hasta mediados de 2021; no obstante, las entidades están tomando medidas prudenciales, tales como incrementar reservas crediticias voluntarias y su coeficiente de liquidez.

Entre los principales puntos de las normas de alivio está la flexibilización en la modificación de las condiciones de los préstamos a personas y empresas afectadas directamente por la coyuntura, en materia de tasas de interés, plazos, períodos de gracia, manteniendo la misma categoría de riesgo regulatorio. Además, para estimular a las entidades a otorgar un número mayor de créditos productivos y/o de vivienda, se estableció como incentivo el descuento de 25% en el cálculo de su requerimiento de liquidez. También, a fin de que las instituciones pudieran disponer de mayores recursos para enfrentar la crisis, se publicó una medida para la reducción temporal de los porcentajes de constitución de reserva de liquidez.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Perfil de la Compañía

IFA es una sociedad salvadoreña creada en septiembre de 2017, con la finalidad exclusiva de la tenencia de acciones de las empresas en El Salvador de la hondureña Inversiones Atlántida, S.A. (Invatlán), clasificada en escala internacional en 'B' con Observación Negativa. La principal subsidiaria de Invatlán en términos de activos es Banco Atlántida, S.A. (Banco Atlántida), domiciliado en Honduras y clasificado en escala internacional en 'B+' con Perspectiva Negativa.

IFA pertenece en 100% a Invatlán. Invatlán es la tenedora de acciones del Grupo Financiero Atlántida de Honduras, así como de diferentes subsidiarias domiciliadas en otros países de Latinoamérica. A junio de 2020, Atlántida Sv era la subsidiaria más grande de IFA en términos de activos. También cuenta con la gestora de fondos de inversión Atlántida Capital, S.A., la casa de corredores de bolsa Atlántida Securities, S.A. de C.V., la compañía de seguros de personas Atlántida Vida, S.A.; y Administradora de Fondos de Pensiones Confía, S.A. de C.V. (AFP Confía), clasificada en escala nacional en 'EAA-(slv)' con Perspectiva Estable. Esta última está dedicada a la gestión de fondos de pensiones y destaca con relación a las otras debido a que es la mayor aportante de utilidades netas de IFA.

Presentación de Estados Financieros

Para el presente análisis, se utilizaron los estados financieros consolidados a junio de 2020, así como de los cierres 2019, 2018 y 2017. Sin embargo, la entidad no ha autorizado la publicación de los estados financieros intermedios, por lo que se publican los estados no consolidados a junio de 2020. Los de los cierres 2017 y 2018 fueron auditados por Grant Thornton y los de 2019, por Auditores y Consultores de Negocios, S.A. de C.V.

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.

El modelo de negocio de IFA comprende diversos negocios financieros y busca emular lo que su matriz, Invatlán, tiene en Honduras. Atlántida Sv representa cerca de 84% de los activos consolidados antes de eliminaciones de IFA y se constituye como la principal fuente de riesgos a los que se expone, en especial el crediticio, mientras que AFP Confía representa 71% de las utilidades netas de la tenedora sin consolidar. Atlántida Sv tiene una franquicia pequeña en El Salvador: a junio de 2020, su participación de mercado representó alrededor de 3.5% por activos y depósitos. Atlántida Sv tiene un enfoque corporativo (comercio, construcción, servicios y manufactura) e hipotecario. Por su lado, a junio de 2020, AFP Confía administraba 52% de los recursos totales del sistema de pensiones y alrededor de 47% de afiliados al sistema.

Bajo las condiciones desfavorables del entorno operativo actual, el desempeño de las subsidiarias de IFA está enfrentando presión. De manera similar a sus pares locales, para el caso de Atlántida Sv, estos efectos podrían materializarse en limitaciones sobre el crecimiento crediticio, la rentabilidad y la calidad de activos, particularmente cuando las medidas de alivio para deudores finalicen. En términos de la magnitud de estos efectos para Atlántida Sv, su franquicia pequeña en comparación con la de algunos competidores de la plaza también influenciará. Para AFP Confía, la caída en la fuerza laboral cotizante repercutirá en la menor recaudación, lo que limitará también su generación de rentabilidad. Las subsidiarias menos representativas de IFA todavía están en una fase de consolidación de sus respectivos negocios, con retos mayores ante un ambiente más desafiante.

Administración

IFA es la primera tenedora en canalizar la estrategia de Invatlán de diversificación geográfica de sus operaciones, así como de negocios financieros, en mercados de la región centroamericana. Debido a la naturaleza de IFA, esta no tiene una estructura operativa propia. Es así como su dirección y administración son respectivamente responsabilidad de su Junta Directiva (10 miembros; ninguno es independiente) y de ejecutivos de Atlántida Sv, respectivamente. La Junta Directiva de IFA y de Atlántida Sv está conformada por funcionarios de las juntas directivas de Invatlán y Banco Atlántida. El gobierno corporativo de IFA sigue las prácticas establecidas en las operaciones hondureñas y las normas establecidas por el regulador salvadoreño. Existe vigilancia constante de la matriz sobre el manejo de las operaciones de las subsidiarias de IFA, así como reporte continuo de las subsidiarias hacia Invatlán.

Dada la corta historia de operaciones de IFA y, especialmente, de varias de sus subsidiarias, la ejecución de los objetivos de estas está sometida a prueba por los desafíos del ambiente operativo actual. Para Atlántida Sv, la competencia alta en la plaza y la presencia de instituciones con franquicias sólidas y trayectoria local mayor permanecen como retos estructurales. Para AFP Confía, la ventaja de tener un mercado cautivo, por la obligatoriedad de la cotización para pensiones y su franquicia fuerte, le permitirá una ejecución menos disruptiva.

Apetito de Riesgo

En cuanto al marco de control de riesgos, las subsidiarias de IFA han establecido los procedimientos respectivos de acuerdo a los riesgos a los cuales se encuentran expuestos. El monitoreo de los riesgos también es realizado por Invatlán. Atlántida Sv es la subsidiaria de IFA que se considera como la principal fuente de exposiciones a diferentes riesgos, particularmente el crediticio. Atlántida Sv continúa sin presentar exposición a riesgo cambiario.

Ante la crisis derivada de la pandemia y la normativa local relacionada emitida, Atlántida Sv creó una política transitoria de gestión de riesgo crediticio para clientes afectados por la coyuntura a causa de la pandemia, cuyo objetivo fundamental es enfrentar la respectiva emergencia para disminuir su impacto sobre la situación financiera de los deudores y Atlántida Sv. De similar manera, la entidad emitió el procedimiento relacionado que describe el proceso interno que deberá seguirse para modificaciones, consolidaciones, reestructuraciones, refinanciamientos y otorgamiento de créditos nuevos para deudores afectados por la pandemia.

El crecimiento de IFA en términos de activos deriva mayormente del crecimiento de Atlántida Sv. Durante primer semestre de 2020, el crecimiento no anualizado de créditos brutos y activos totales de Atlántida Sv (10.1% y 8.1%, respectivamente) fue muy superior a los promedios del sistema bancario (2.6% y 3.4%, respectivamente). La mayor exposición continúa en los siguientes sectores: comercio (23.4%); servicios (16.3%); construcción (12.3%); manufactura (15.4%) e hipotecas (10.8%).

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 jun 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017
	6 meses - Interino	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
	USD mill.	USD mill.	USD mill.	USD mill.
Resumen del Estado de Resultados				
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	n.a.	19.8	18.7	16.2
Comisiones y Honorarios Netos	n.a.	0.3	0.4	0.4
Otros Ingresos Operativos	0.0	40.6	3.5	2.6
Ingreso Operativo Total	0.0	60.7	22.6	19.2
Gastos Operativos	0.7	42.3	20.2	15.6
Utilidad Operativa antes de Provisiones	-0.7	18.4	2.4	3.5
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	n.a.	2.3	2.1	2.5
Utilidad Operativa	-0.7	16.1	0.3	1.1
Otros Rubros No Operativos (Neto)	n.a.	-4.9	0.6	5.6
Impuestos	n.a.	5.7	0.5	0.6
Utilidad Neta	-0.7	5.5	0.3	6.1
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
Ingreso Integral según Fitch	-0.7	5.5	0.3	6.1
Resumen del Balance General				
Activos				
Préstamos Brutos	n.a.	429.2	347.0	252.9
- De los Cuales Están Vencidos	n.a.	2.5	2.5	2.8
Reservas para Pérdidas Crediticias	n.a.	2.6	2.8	3.1
Préstamos Netos	n.a.	426.6	344.3	249.8
Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	112.2	73.1	63.0
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	83.7	60.6	27.8	6.7
Total de Activos Productivos	83.7	599.4	445.2	319.5
Efectivo y Depósitos en Bancos	5.7	12.5	10.3	7.4
Otros Activos	3.3	54.3	33.3	27.0
Total de Activos	92.7	666.2	488.8	353.9
Pasivos				
Depósitos de Clientes	n.a.	379.4	264.1	231.0
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	n.a.	2.5	14.1	0.0
Otro Fondeo de Largo Plazo	1.8	88.8	72.7	62.5
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	73.7	51.0	0.0
Total de Fondeo	1.8	544.4	401.9	293.5
Otros Pasivos	4.8	31.1	24.5	3.9
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
Total de Patrimonio	86.1	90.7	62.4	56.5
Total de Pasivos y Patrimonio	92.7	666.2	488.8	353.9
Tipo de Cambio	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, IFA.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 jun 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017
Indicadores (anualizados según sea apropiado)				
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	n.a.	4.0	5.6	n.a.
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	n.a.	69.7	89.4	81.5
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	-1.9	7.0	0.6	n.a.
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos Vencidos	n.a.	0.6	0.7	1.1
Crecimiento de Préstamos Brutos	n.a.	23.7	37.2	n.a.
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	n.a.	104.0	108.3	111.0
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	n.a.	0.6	0.8	n.a.
Capitalización				
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	92.9	11.4	10.8	14.5
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	n.a.	-0.1	-0.4	-0.6
Fondeo y Liquidez				
Préstamos/Depósitos de Clientes	n.a.	113.1	131.4	109.5
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
Depósitos de Clientes/Fondeo	n.a.	69.7	65.7	78.7
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	0.0

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, IFA.

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Activos

La calidad de activos de IFA corresponde fundamentalmente a la propia de Atlántida Sv. De manera similar a los pares locales, las medidas de alivio están retrasando el impacto de la crisis sobre los indicadores de calidad de activos de Atlántida Sv. Dada la concentración en sectores vulnerables al ciclo económico (comercio, servicios, producción y construcción), podría presentarse presión sobre la calidad de activos bajo las condiciones actuales del entorno operativo.

A junio de 2020, IFA registró un índice de mora mayor de 90 días menor de 1%, inferior a la media del sistema bancario de 1.6%, el cual indica un deterioro de préstamos bajo hasta la fecha, pero que sería mayor al considerar castigos de préstamos. La cobertura de reservas de estos créditos se incrementó a 126%, máximo histórico en los periodos analizados, aunque fue inferior al promedio del sistema (162%).

La calidad de cartera está limitada por la concentración alta de los 20 mayores deudores, que llegaron a representar 29% de la cartera bruta a junio de 2020, así como por su exposición a segmentos crediticios que, en opinión de Fitch, podrían tener un desempeño más sensible a las condiciones del entorno, tales como servicios, industria manufacturera y comercio, los cuales tuvieron un crecimiento importante en el interanual entre julio -de 2019 y julio de 2020. Aproximadamente, 57% del saldo total de estos deudores son préstamos reestructurados. Por su parte, la cartera de inversiones de IFA corresponde fundamentalmente al portafolio de títulos valores de Atlántida Sv. Este portafolio representó 14.9% de los activos totales de Atlántida Sv a junio de 2020 y está concentrado principalmente en títulos del Estado salvadoreño y entidades vinculadas (más de 90% de dicho portafolio).

Ganancias y Rentabilidad

Ante los retos mayores en el ambiente operativo, la rentabilidad de IFA también podría verse limitada por un crecimiento crediticio menor, así como mayores provisiones por deterioro crediticio a partir del segundo trimestre de 2021. Asimismo, un aporte menor al fondo de pensiones, dado el impacto sobre el desempleo local que la crisis por el coronavirus ha generado, redundaría en comisiones de administración inferiores a partir de 2020.

Durante el primer semestre de 2020, los resultados de IFA fueron principalmente reflejo de los resultados de AFP Confía y, en menor medida, de dos de las otras subsidiarias de IFA, entre estas, Atlántida Sv. El resto de subsidiarias presentaron pérdidas en dicho período. A nivel de su subsidiaria bancaria, la rentabilidad es limitada por razones estructurales relacionadas con su tamaño en la industria local, así como porque está en proceso de consolidar su modelo de negocio. El indicador de utilidad operativa sobre activos totales promedio de IFA se redujo a aproximadamente 2.0% a junio de 2020.

La diversificación de ingresos IFA está vinculada fundamentalmente a los ingresos por comisiones de administración generados por AFP Confía. La eficiencia operativa de Atlántida Sv compara desfavorablemente con el promedio del sistema bancario, ya que los gastos operativos absorben una parte importante de los ingresos brutos (84%; sistema bancario: 57%).

Capitalización y Apalancamiento

Los indicadores patrimoniales de IFA fueron favorecidos durante el primer semestre de 2020 por el aumento del capital social en USD22.5 millones. Su posición patrimonial refleja la de su subsidiaria principal. El indicador de suficiencia patrimonial de Atlántida Sv subió a 14% a junio de 2020 (diciembre de 2019: 13.3%), beneficiado también por una inyección de capital de USD10 millones. Durante el primer semestre de 2020, IFA distribuyó dividendos a su matriz. El indicador de doble apalancamiento de IFA a junio de 2020 fue de 97%.

Fondeo y Liquidez

A nivel consolidado, la estructura de fondeo corresponde a la del banco. En ese sentido, los depósitos siguen constituyéndose como la fuente principal de financiamiento y representaron 72% del fondeo total de Atlántida Sv a junio de 2020. Esa base de depósitos tuvo un crecimiento superior al promedio del sistema durante el primer semestre de 2020 (10.2%, no anualizado; sistema: 5.7%) y tiene una concentración alta en los 20 mayores depositantes, que expone a IFA

al riesgo de liquidez bajo un escenario de estrés. El resto del fondeo se compone de líneas de crédito que Atlántida Sv ha contratado con el Banco de Desarrollo de El Salvador (banco local de segundo piso) e instituciones financieras internacionales (en conjunto, 15.2% del pasivo total), además de la emisión de títulos valores (12.2%). IFA solamente tiene contratada deuda con Atlántida Sv (USD1.95 millones), que representa 27% de los pasivos totales de la tenedora. Este préstamo vence en 2038.

A junio de 2020, los activos líquidos (efectivo, depósitos colocados en banco central local y bancos comerciales, e inversiones disponibles para la venta) de IFA representaban 13% del total de activos y respaldaban 22% de los depósitos. El control del riesgo de liquidez de Atlántida Sv es tradicional y, de acuerdo al calce de plazos a junio de 2020, las presiones sobre las brechas de corto plazo son cubiertas de manera acumulada.

Evaluación del Soporte Institucional

La clasificación de IFA refleja el soporte potencial que recibiría de su matriz principal, Invatlán, clasificada en escala internacional en 'B+' con Observación Negativa. 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 que las operaciones salvadoreñas representarían para Invatlán y subsidiarias. Se incorporan 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 'A+(slv)', Observación Negativa;
- clasificación de emisor de corto plazo en 'F1(slv)', Observación Negativa.

Las escalas de clasificación regulatorias utilizadas en El Salvador son las establecidas en la Ley del Mercado de Valores y en las Normas Técnicas Sobre Obligaciones de las Sociedades Clasificadoras de Riesgo. Conforme a lo anterior, las clasificaciones empleadas por Fitch se modifican de la siguiente manera: a las de riesgo emisor de largo plazo se les agrega el prefijo E y a las de títulos de deuda de corto plazo se les modifica la escala a una que va de N-1 a N-5. El sufijo (slv) indica que se trata de una clasificación nacional en El Salvador. Las definiciones de las clasificaciones se encuentran disponibles en <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america>.

Información Regulatoria

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Inversiones Financieras Atlántida, S.A.

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 05/octubre/2020

NÚMERO DE SESIÓN: 103-2020

FECHA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA EN QUE SE BASÓ LA CLASIFICACIÓN:

Auditada: 31/diciembre/2019

No auditada: 30/junio/2020

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): Ordinaria

CLASIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA):

-- Clasificación nacional de largo plazo 'EA+(slv)'; Observación Negativa.

LINK SIGNIFICADO DE LA CLASIFICACIÓN: Las definiciones de clasificación de El Salvador las pueden encontrar en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Calificación de El Salvador".

Se aclara que cuando en los documentos que sustentan la clasificación (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. 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 © 2020 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 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 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".