

# BANCO ATLÁNTIDA EL SALVADOR, S.A.

San Salvador, El Salvador.

Comité de Clasificación Ordinario: 29 de octubre de 2021

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

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

-----MM US\$ al 30.06.21 -----			
ROAA:	0.8%	Activos:	821.9
ROAE:	7.3%	Patrimonio:	85.7
		Ingresos:	28.0
		U. Neta:	4.7

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

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2018, 2019 y 2020; estados financieros no auditados al 30 de junio de 2020 y 2021; así como información financiera adicional proporcionada por la Entidad.

**Fundamento:** El Comité de Clasificación de Zumma Ratings, S.A. de C.V., Clasificadora de Riesgo dictaminó mantener la calificación de emisor de EA+.sv a Banco Atlántida El Salvador, S.A. (en adelante Atlántida SV), así como la de sus emisiones, con base en la evaluación efectuada al 30 de junio de 2021.

Las calificaciones asignadas se fundamentan en: (i) la disposición y capacidad del accionista para brindar soporte; (ii) la buena calidad de activos en términos de mora y cobertura de reservas; (iii) los buenos niveles de liquidez y (iv) el crecimiento de cartera. En contraposición, se señala: (i) la concentración en sus principales depositantes (de naturaleza institucional); (ii) la modesta rentabilidad y eficiencia, acorde con su estrategia de operación; y (iii) la menor posición de solvencia con relación al sistema (por crecimiento de negocios). El

entorno de recuperación económica y la situación de la contingencia sanitaria del COVID-19 han sido considerados en el análisis por el Comité de Clasificación de Riesgo. La perspectiva de la calificación es Estable.

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

apoyo. INVATLAN es la casa matriz del Grupo Atlántida de Honduras, con una trayectoria de más de 100 años y presencia regional en Centroamérica y Belice. Dicho grupo cuenta con operaciones de banca, seguros, arrendamientos y créditos, administración de activos, y compañía almacenadora. La principal subsidiaria de INVATLAN es Banco Atlántida S.A., institución financiera líder en términos de préstamos y depósitos en el sistema bancario de Honduras; haciendo notar su fuerte presencia en el segmento corporativo.

**Ritmo de crecimiento en cartera superior al sistema:** Desde 2017, se ha evidenciado el mayor apetito de riesgo por parte de Atlántida SV, cuyo enfoque de crecimiento ha sido en los distintos sectores productivos de la economía. Al primer semestre de 2021, la cartera de créditos del Banco refleja un crecimiento interanual de 9.7% (3.5% crecimiento del sistema). En ese contexto, los segmentos económicos que tuvieron mayor incidencia en la dinámica de colocaciones fueron electricidad, agua y gas, servicios y otras actividades con aumentos del 115.1%, 14.6% y 53.4%, respectivamente. El banco se encuentra en un proceso de segmentación de su base de clientes empresariales, en sintonía con los estándares de su grupo controlador. En ese sentido, el 34% de la cartera total corresponde al segmento PYMES; un 62% a medianas y grandes empresas; el resto a vivienda y consumo.

El Banco se ubicó en la séptima posición por volumen de activos, préstamos y depósitos, con una cuota de mercado de 4.0%, 3.8% y 3.5%, respectivamente, al 30 de junio de 2021 (décima posición en 2016).

Para el cierre de 2021, Atlántida SV proyecta un crecimiento del 10% en su cartera de créditos, considerando el entorno de recuperación económica.

**Índice de mora estable e inferior al promedio de la industria:** Atlántida SV refleja apropiados indicadores de calidad de activos, consistente con lo mostrado en periodos previos. El importe de créditos vencidos registró una expansión interanual del 14.8% a junio de 2021; determinado por el reinicio del conteo de días mora a partir de marzo de 2021, en algunos deudores PYMES no afectados por la crisis del COVID-19. A la fecha, algunos de estos créditos se encuentran en un proceso de recuperación judicial. En virtud del crecimiento en cartera y la gestión de recuperación del banco, el índice de mora registró estabilidad, ubicándose en 0.6% al primer semestre de 2021 (2.3% sistema bancario).

Por su parte, la cartera refinanciada y reestructurada aumentó 26.3% con respecto a junio de 2020, debido a la mayor cantidad de arreglos que Atlántida SV ha otorgado a sus deudores para favorecer su plan de pagos. Algunas de estas modificaciones han sido a proyectos de construcción que se retrasaron por la pandemia. En otros casos, la reestructura obedece a motivos de retención de cartera del banco.

El saldo de reservas totalizó US\$5.9 millones en junio de 2021 (US\$3.4 millones en junio de 2020), debido a la mayor constitución de reservas voluntarias del banco como medida precautoria ante potenciales deterioros de cartera. Así, la cobertura sobre vencidos pasó a 193.8% desde 129.5% en el lapso de un año. Adicionalmente, la cobertura sobre vencidos y refinanciados se ubicó en un modesto 16.3% (58.7% promedio bancario). Atlántida SV ha constituido el 100% de las reservas obligatorias en función de

los riesgos en su cartera; destacando que la Alta Administración estima mantener esa dinámica. Por tanto, el banco prevé no tomar el beneficio de constitución gradual que permite la normativa vigente.

**Buena cobertura sobre las captaciones y alta concentración en depositantes:** Al 30 de junio de 2021, los activos líquidos cubren el 51.2% de los depósitos totales (41.2% en junio de 2020). Por otra parte, el Banco no presenta descalses en ninguna ventana de tiempo, en virtud de la acumulación de disponibilidades e inversiones; así como los plazos de vencimiento de su cartera de préstamos.

Por su parte, el efectivo e instrumentos financieros representaron un 34.1% del total de los activos (26.5% en junio de 2020); haciendo notar que los activos líquidos exhibieron un incremento interanual en términos monetarios de US\$100.9 millones. En relación con la normativa aprobada que determina la restitución gradual de la Reserva de Liquidez a partir de julio de 2021; Atlántida SV ha dado cumplimiento a dicha norma, habiendo restituido un 80% de la Reserva a septiembre 2021.

Al 30 de junio de 2021, los 10 mayores depositantes concentran un 32.5% de los depósitos totales (36% en diciembre 2020), exponiendo a la entidad a presiones en su liquidez ante potenciales retiros. Cabe precisar que estos depositantes son de naturaleza institucional; tendiendo a reflejar una mayor volatilidad en periodos de crisis. Al respecto, se señalan las alternativas contingenciales de fondeo (emisiones y líneas con corresponsales) y reservas con las que cuenta Atlántida SV para atender escenarios de estrés en su liquidez.

**Depósitos a plazo predominan en el fondeo:** Al primer semestre de 2021, Atlántida SV refleja una estructura de fondeo fundamentada principalmente en depósitos a plazo con una participación del 38.9% sobre los pasivos totales; seguido en ese orden por captaciones a la vista (35.3%) y en menor medida, préstamos de otros bancos (11.9%) y títulos de emisión propia (10.8%). Lo anterior determina un mayor costo de financiamiento con respecto al promedio del sistema (4.0% versus 2.3%).

En los últimos doce meses, la evolución de los pasivos de intermediación estuvo determinada por la mayor captación de depósitos (principalmente operaciones a la vista), la amortización de préstamos con instituciones financieras y el incremento en títulos de emisión; haciendo notar la colocación de tramos adicionales del PBAES1 en diciembre 2020 (por US\$6.6 millones). Posterior a junio de 2021, el banco ha formalizado la ampliación de una línea de crédito con uno de sus corresponsales y colocó un nuevo tramo de la emisión PBAES1 por US\$11.0 millones.

**Solvencia determinada por ritmo de crecimiento e inyecciones de capital:** El acelerado crecimiento en activos productivos y la modesta generación interna de capital han influenciado en los indicadores de solvencia del banco. No obstante, Grupo Financiero Atlántida ha realizado constantes aportes de capital para fortalecer la base patrimonial de Atlántida SV. Al respecto, se materializó un incremento adicional de US\$10 millones en el capital social de la entidad en el segundo trimestre de 2021 para acompañar la expansión en negocios.

Al primer semestre de 2021, el banco exhibe un coeficiente sobre activos ponderados del 14.5% (15.0% promedio de la banca), sobre un mínimo regulatorio del 12.0%. A la misma fecha, el indicador patrimonio/activos se ubicó en 10.4%, en línea con el promedio de los últimos tres años. Cabe precisar que la Junta Directiva decretó no distribuir dividendos en 2021 y capitalizar las utilidades que el banco registra en el presente año para que el patrimonio acompañe la expansión en negocios.

**Ingreso no recurrente y gasto intensivo en reservas inciden la generación de resultados:** Al 30 de junio de 2021, Atlántida SV registró una utilidad neta de US\$4.7 millones (US\$493 mil en junio de 2020); destacando que este aumento estuvo determinado por la ganancia por la venta de inmuebles y, en menor medida por la expansión en la utilidad financiera.

En otro aspecto, la entidad registra un resultado operativo adverso de US\$1.4 millones al primer semestre de 2021, asociado con la mayor constitución de reservas voluntarias para fortalecer la capacidad de reconocer potenciales pérdidas por la contingencia sanitaria. No obstante, de incor-

porar el efecto de la liberación de provisiones, la compañía registraría una utilidad operativa. En términos de eficiencia, el Banco reflejó una evolución favorable; pasando desde 86.7% a 82.8% en el lapso de doce meses (53.7% sistema bancario).

El ROAA del Banco se ubica en 0.8% a junio de 2021 (0.7% promedio del mercado); mientras que el margen neto aumenta a 16.7% desde 2.0% en el lapso de doce meses. Para el cierre de 2021, la Alta Administración mantendrá un gasto intensivo por constitución de reservas; no obstante, el resultado neto será mayor a 2020, principalmente por el aporte de los ingresos extraordinarios.

**Ley Bitcoin:** Con la entrada en vigencia de la Ley Bitcoin, el banco dará cumplimiento a la normativa. Todo pago que sea solicitado en bitcoins (BTC) será convertido por Atlántida SV a USD, a través de un proveedor, a la tasa de cambio establecida en el momento de la transacción. Adicionalmente, la Alta Administración no contempla mantener una posición en BTC en el balance del banco.

#### **Fortalezas**

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

#### **Debilidades**

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

#### **Oportunidades**

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

#### **Amenazas**

1. Desaceleración económica por rebrote del COVID-19.
2. Riesgo soberano.

## ENTORNO ECONÓMICO

La economía salvadoreña registró una importante contracción anual del 7.9% en 2020, vinculada con el brote del COVID-19 y el largo período de confinamiento para prevenir contagios. Para 2021, el FMI proyecta que la actividad económica crecerá en 9.0%, similar al dato reportado por el BCR, en sintonía con la recuperación de los sectores productivos y la dinámica en el comercio global; asimismo, el volumen del PIB sería similar al obtenido en 2019 (previo a la pandemia). Se estima que El Salvador moderaría su ritmo de expansión para 2022 en torno al 3.5%.

Algunas variables que impulsarán la expansión económica en 2021 son: la reapertura de todos los sectores productivos, el flujo acelerado de las remesas familiares, el favorable ritmo de vacunación para alcanzar la inmunidad de grupo y los bajos niveles de inflación en comparación con otros países de la región (por dolarización). No obstante, existen factores que generan incertidumbre en el entorno: las nuevas variantes del coronavirus, la expansión en el nivel de endeudamiento público, el aumento en los precios globales de las materias primas (petróleo, entre otros) y en los fletes de transporte; así como la situación de liquidez en las finanzas públicas.

Entre enero y julio de 2021, el volumen de exportaciones exhibe un crecimiento interanual del 44.5%, explicado principalmente por la mayor producción en los sectores de maquilas e industria manufacturera; valorando el contexto de recuperación económica mundial. Por otra parte, la factura petrolera de El Salvador refleja un aumento de 73.9% en los primeros seis meses de 2021; haciendo notar el alza relevante en el nivel de inflación (4.3% a agosto de 2021).

Las remesas familiares acumuladas totalizaron US\$4,284 millones a julio de 2021; reflejando una expansión interanual del 39.5% como soporte clave en la economía salvadoreña. En el corto plazo, se estima que el ritmo de las remesas se desacelerará, debido a que este flujo extraordinario se ha dado como apoyo ante la crisis sanitaria.

Los niveles de endeudamiento de El Salvador siguen siendo muy elevados y reflejan una tendencia creciente en los últimos 18 años. El ratio deuda/PIB se ubicó en 88.0% al cierre de 2020; pudiendo superar el 100% para 2021. Zumma Ratings considera que el gasto por servicio de la deuda será importante en el presente año y en 2022, principalmente por el vencimiento de LETES, CETES y Eurobonos; valorando el nivel de acceso a financiamiento externo e interno. En ese contexto, la agencia clasificadora de riesgo internacional Moody's disminuyó recientemente el rating del soberano a Caa1 desde B3; manteniendo la perspectiva en Negativa. Sin un acuerdo con el FMI para cubrir las necesidades de financiamiento, el panorama para colocar nueva deuda de corto y largo plazo se vuelve desafiante para El Salvador.

Como hecho relevante, se destaca la aprobación de la Ley Bitcoin en junio de 2021, misma que entró en vigencia el 7 de septiembre del presente año.

## ANÁLISIS DEL SECTOR

Luego de registrar una desaceleración en la colocación de créditos en 2020 debido a los efectos adversos de la contingencia sanitaria, el sector bancario exhibe una recuperación en la dinámica de préstamos a junio de 2021. En ese sentido, la cartera crediticia presenta una expansión de 3.5% durante el primer semestre de 2021 equivalente a US\$461.7 millones. Dicho comportamiento viene determinado principalmente por el aumento de préstamos a los sectores servicios, consumo e industria, que de manera conjunta crecieron en US\$327.0 millones en el lapso de seis meses. En contraposición, los sectores instituciones financieras y otras actividades reflejan una disminución de US\$51.8 millones. Cabe precisar que algunos bancos cuyo modelo de negocio está enfocado en el financiamiento a la PYME, han presentado una mayor presión en su crecimiento de cartera, en razón de la mayor colocación de créditos por parte de entidades públicas y fideicomisos creados para apoyar la recuperación económica.

En opinión de Zumma Ratings, el ritmo de crecimiento de cartera continuará para los próximos meses; destacando que la generación de confianza a inversionistas locales y extranjeros será clave para sostener la dinámica de nuevas iniciativas empresariales que conlleven a una mayor demanda de créditos.

Cabe señalar que las normas temporales emitidas por el Banco Central de Reserva que avalaron medidas de alivio para casos afectados por la contingencia sanitaria, permitieron mantener los indicadores de sanidad de créditos en niveles bajos durante 2020. Sin embargo, la calidad de cartera del sistema empieza a reflejar los impactos en términos de préstamos vencidos, posterior al reinicio del conteo de días de atraso en marzo de 2021 (excepto para créditos para vivienda). En ese sentido, la cartera vencida presenta una expansión interanual del 46.0% a junio de 2021; determinando un indicador de mora de 2.26% (1.59% en junio de 2020). De igual forma, la cartera refinanciada presenta un incremento interanual de 13.8%, comportamiento determinado por los sectores de consumo, servicios, construcción e industria manufacturera.

Por otra parte, el volumen de reservas de saneamiento exhibe un aumento interanual del 59.0%, garantizando una cobertura del 175.9% sobre los créditos vencidos al primer semestre de 2021 (161.6% en junio de 2020). Al respecto, el registro de reservas voluntarias por parte las instituciones del sector financiero han determinado el mayor nivel de cobertura para la industria. A criterio de Zumma Ratings, los indicadores de calidad de cartera podrían continuar presentando deterioro en los próximos meses, en la medida que continúe la evolución del reconocimiento de afectación de cartera por la contingencia sanitaria.

La diversificada estructura de fondeo continúa ponderándose como una fortaleza de la industria, mientras que el descalce de plazos y las concentraciones relevantes en depositantes en algunas instituciones se señalan como factores de riesgo. La mayor captación de depósitos, principalmente a la vista (ahorro y cuenta corriente), la amortización de líneas con entidades del exterior y de tramos de emisiones han determinado de manera conjunta la evolución de los pasivos de intermediación durante los últimos doce meses.

En perspectiva, Zumma Ratings considera que los bancos continuarán enfocando sus esfuerzos en mantener la relevancia de la cuenta corriente y ahorro como fuentes de fondeo por su menor costo y estabilidad, debiendo señalar que la emisión de valores en el mercado no tendría un mayor dinamismo dada la fuerte captación en depósitos (por remesas familiares) conllevando a una presión a la baja en las tasas pasivas.

En términos de liquidez, la participación de los fondos disponibles e inversiones sobre el total de activos disminuye ligeramente a 32% durante el primer semestre de 2021 (33% en diciembre de 2020), acorde con la mayor dinámica en la colocación de crédito, destacando que los niveles observados durante 2020 fueron mayores por la captación de depósitos y el modesto crecimiento de la cartera en ese periodo. A criterio de Zumma Ratings, los indicadores de liquidez presentarán una reducción gradual acorde con la normativa que regula la restitución del requerimiento de la reserva de liquidez a partir de junio de 2021. Sin embargo, se prevé que la banca mantendrá favorables niveles de recursos para atender sus compromisos inmediatos.

El sector bancario continúa presentando una posición patrimonial favorable, de forma que el índice de adecuación de capital, de acuerdo con la regulación local, cierra en 14.96% al primer semestre de 2021 (14.58% en junio de 2020). De igual manera, el índice patrimonio / activos pasa a 10.9% desde 10.5% en el lapso de un año. El crecimiento en activos productivos, la no distribución de utilidades en la mayoría de bancos; la mejora en la generación de utilidades, han determinado de manera conjunta la tendencia descrita.

El volumen de utilidad del sector totaliza US\$120.4 millones al 30 de junio de 2021, superior al registrado en junio de 2020 (US\$76.0 millones). El comportamiento anterior estuvo determinado por el mayor aporte de los otros ingresos no operacionales (liberación de reservas por saneamiento de préstamos), la expansión en la utilidad financiera; así como, la disminución en el gasto de personal. Por otra parte, se menciona el crecimiento interanual del 30.8% en el gasto de reservas de cartera, acorde con la constitución de provisiones de las entidades financieras que han anticipado un deterioro en su portafolio de préstamos.

La mejora en el margen financiero se encuentra vinculada principalmente con: i) el menor costo de fondos, por los altos niveles de liquidez en el sistema y ii) un mayor nivel de ingresos por inversiones y por comisiones. El índice de eficiencia del sector pasa a 53.7% desde 57.4% en el lapso de doce meses, manteniendo una gradual tendencia de mejora desde 2019.

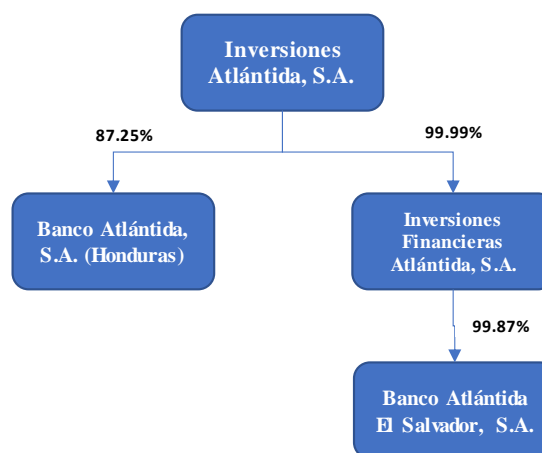
## ANTECEDENTES GENERALES

Banco Atlántida El Salvador, S.A. (en adelante Atlántida SV o el Banco) es una institución bancaria enfocada al financiamiento de empresas, principalmente pequeñas y medianas, y creciendo en diversos segmentos económicos. Adicionalmente, la estrategia comercial del Banco incorpora la gradual incursión al segmento de consumo y personas, diversificando su base de clientes y productos financieros hacia una banca universal.

Inversiones Atlántida, S.A. (en adelante INVATLÁN), a través de Inversiones Financieras Atlántida, S.A. (IFA) incursionó en la banca local en octubre de 2017, adquiriendo el anteriormente denominado Banco ProCredit, S.A. A la fecha y localmente, Atlántida pertenece en 99.87% a Inversiones Financieras Atlántida, sociedad controladora y subsidiaria de INVATLÁN. INVATLÁN es la casa matriz del Grupo Atlántida de Honduras, con una trayectoria de más de 100 años y presencia regional en Centroamérica y Belice. Dicho grupo cuenta con operaciones de banca, seguros, arrendamientos y créditos, administración de activos, y compañía almacenadora. La principal subsidiaria de INVATLÁN es Banco Atlántida S.A., institución financiera líder en términos de préstamos y depósitos en el sistema bancario de Honduras; haciendo notar su fuerte presencia en el segmento corporativo.

Zumma considera a Atlántida SV como una subsidiaria estratégicamente importante para INVATLÁN. Lo anterior se fundamenta en la integración de la subsidiaria salvadoreña a la marca del Grupo (Atlántida), la alineación de prácticas y procesos con los de su matriz, la participación activa del personal de Atlántida en los diversos comités de Atlántida SV y las inyecciones de capital de INVATLÁN a su filial salvadoreña para financiar el crecimiento en cartera, reflejando la disposición y voluntad del Grupo hondureño para otorgar apoyo. Lo anterior se sustenta, asimismo, en las constantes inyecciones de capital que ha recibido la entidad (desde su incursión) para financiar su acelerado crecimiento en la banca local.

### Estructura de Grupo-Composición Accionaria



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

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

con la operación en Honduras, aprovechar sinergias operativas y tecnológicas.

Sobre el informe de revisión intermedia al 30 de junio de 2021, los auditores externos concluyen que ningún asunto los lleva a creer que la información financiera intermedia no esté preparada de conformidad con las Normas Contables para Bancos, vigentes en El Salvador.

## GOBIERNO CORPORATIVO

Las prácticas de gobierno corporativo de Atlántida SV están en línea con las de su casa matriz, favorecidas por la experiencia del Grupo en el sector bancario. La máxima autoridad es la Junta Directiva, que cuenta con cinco directores propietarios y sus suplentes correspondientes, de los cuales uno es independiente. Fueron elegidos en noviembre de 2017 con el cambio de propiedad y cuentan con un buen grado de conocimiento y experiencia en el sector financiero local y regional. En febrero 2021 se aprobó la reestructuración de la Junta Directiva, incorporando una modificación (de un Director Suplente), quedando compuesta de la siguiente manera:

Junta Directiva	
Director Presidente	Arturo Herman Medrano
Director Vicepresidente	Guillermo Bueso Anduray
Director Secretario	Franco Edmundo Jovel
Primer Director	José Faustino Laínez
Segundo Director	Ilduara Augusta Guerra
Director Suplente	Francisco Rodolfo Bertrand
Director Suplente	Manuel Santos Alvarado
Director Suplente	Manuel Enrique Dávila
Director Suplente	Carlos Javier Herrera
Director Suplente	Fernando Luis de Mergelina

Las prácticas de gobierno corporativo están contenidas en el Código de Gobierno Corporativo, Código de Conducta y una serie de manuales para el funcionamiento de diferentes comités. Estos establecen y definen las funciones de los principales órganos de dirección del Banco y la reglamentación necesaria para el funcionamiento de los comités de Auditoría, Riesgos, Cumplimiento, Activos y Pasivos, Provisión y Riesgo de Mora, Crédito de Banca de Personas, Productos, Innovación y Tecnología, Recursos Humanos, Legal, de Crisis, FATCA, de Activos Extraordinarios, entre otros.

Como hecho relevante, se menciona la escritura de constitución de Atlántida Titularizadora, S.A. el 23 de abril de 2021, siendo Atlántida SV el accionista mayoritario. Por otra parte, Atlántida SV registra préstamos a personas relacionadas que representan 3.2% del capital social pagado al 30 de junio de 2021.

## GESTIÓN Y ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO

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

plaza a junio de 2021). Lo anterior supondrá crecimientos superiores a los del promedio del sistema.

Para la gestión de los riesgos (crédito, mercado, liquidez, operativo, tecnológico, lavado de activos y reputacional) el Banco cuenta con políticas, manuales de procedimientos, controles y metodologías aprobados por la Junta Directiva, conformes a la regulación local y en línea con las políticas de su casa matriz.

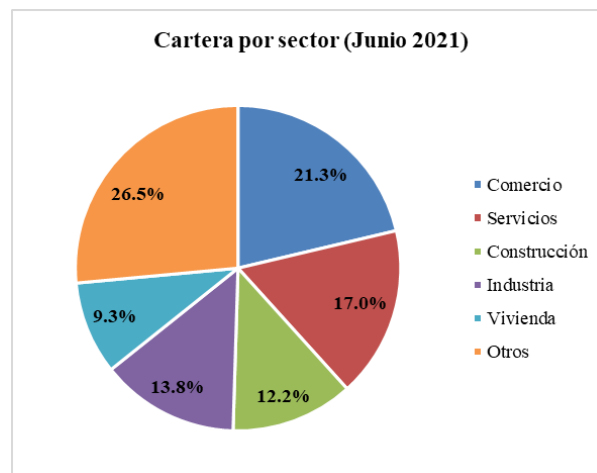
La exposición del banco a riesgos de mercado es muy baja, ya que el 100% de la cartera de préstamos está colocada a tasas de interés ajustables y la diferencia entre activos y pasivos en moneda extranjera como proporción del patrimonio es de 0.0% al cierre de 2020.

Por su parte, Atlántida SV ha establecido una estructura apropiada de control y procedimientos para monitorear y mitigar riesgos operativos y tecnológicos. Con la entrada en vigencia de la Ley Bitcoin, el banco dará cumplimiento a la normativa. Todo pago que sea solicitado en bitcoins (BTC) será convertido por Atlántida SV a USD, a través de un proveedor, a la tasa de cambio establecida en el momento de la transacción. Adicionalmente, la Alta Administración no contempla mantener una posición en BTC en el balance del banco.

## ANÁLISIS DE RIESGO

### Gestión de Negocios

Atlántida SV exhibe ritmos de crecimiento superiores al promedio de mercado desde que tomó posesión el Grupo Financiero Atlántida. En ese contexto, el Banco se ubicó en la séptima posición por volumen de activos, préstamos y depósitos, con una cuota de mercado de 4.0%, 3.8% y 3.5%, respectivamente, al 30 de junio de 2021 (décima posición en 2016).



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

Desde 2017, se ha evidenciado el mayor apetito de riesgo por parte de Atlántida SV, cuyo enfoque de crecimiento ha sido en los distintos sectores productivos de la economía. A junio de 2021, la cartera de créditos del Banco refleja un crecimiento interanual de 9.7% (3.5% crecimiento del sistema). En ese contexto, los segmentos económicos que tuvieron mayor incidencia en la dinámica de colocaciones fueron electricidad, agua y gas, servicios y otras actividades con aumentos del 115.1%, 14.6% y 53.4%, respecti-



vamente. El banco se encuentra en un proceso de segmentación de su base de clientes empresariales, en sintonía con los estándares de su grupo controlador. En ese sentido, el 34% de la cartera total corresponde al segmento PYMES; un 62% a medianas y grandes empresas; el resto a vivienda y consumo.

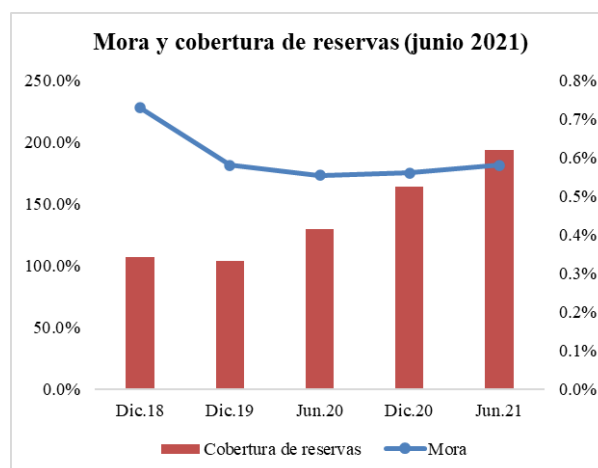
La estrategia comercial del banco será continuar creciendo en los sectores productivos del país, a través del segmento empresarial; por su parte, el banco impulsará la banca de consumo (tarjetas de crédito) entrado 2022. Para el cierre de 2021, Atlántida SV proyecta un crecimiento del 10% en su cartera de créditos, considerando el entorno económico que refleja una recuperación.

### Calidad de Activos

Atlántida SV refleja apropiados indicadores de calidad de activos, consistente con lo mostrado en periodos previos. El importe de créditos vencidos registró una expansión interanual del 14.8% a junio de 2021; determinado por el reinicio del conteo de días mora a partir de marzo de 2021, en algunos deudores PYMES no afectados por la crisis del COVID-19. A la fecha, algunos de estos créditos se encuentran en un proceso de recuperación judicial. En virtud del crecimiento en cartera y la gestión de recuperación del banco, el índice de mora registró estabilidad, ubicándose en 0.6% al primer semestre de 2021 (2.3% sistema bancario). Cabe precisar que, en el contexto de la pandemia, el Banco realizó un censo al 95% de sus deudores con el objetivo de conocer sus afectaciones; haciendo notar que la entidad otorgó distintas medidas de alivio adecuándose a la nueva realidad financiera de sus clientes, entre estas: ampliación de plazos de contratos, diferimiento de intereses sobre préstamos, períodos de gracia de capital e intereses y prórroga en sus cuotas.

Por su parte, la cartera refinanciada y reestructurada aumentó 26.3% con respecto a junio de 2020, debido a la mayor cantidad de arreglos que Atlántida SV ha otorgado a sus deudores para favorecer su plan de pagos. Algunas de estas modificaciones han sido a proyectos de construcción que se retrasaron por la pandemia. En otros casos, la reestructura obedece a motivos de retención de cartera del banco. En ese contexto, el indicador de préstamos vencidos y refinanciados/reestructurados pasó a 6.9% desde 6.1% en el lapso de doce meses.

El saldo de reservas totalizó US\$5.9 millones en junio de 2021 (US\$3.4 millones en junio de 2020), debido a la mayor constitución de reservas voluntarias del banco como medida precautoria ante potenciales deterioros de cartera. Así, la cobertura sobre vencidos pasó a 193.8% desde 129.5% en el lapso de un año. Adicionalmente, la cobertura sobre vencidos y refinanciados se ubicó en un modesto 16.3% (58.7% promedio bancario). Atlántida SV ha constituido el 100% de las reservas obligatorias en función de los riesgos en su cartera; destacando que la Alta Administración estima mantener esa dinámica. Por tanto, el banco prevé no tomar el beneficio de constitución gradual que permite la normativa vigente.



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

Por otra parte, Atlántida SV registra una alta concentración del 17.7% en sus 10 principales deudores, con relación a su cartera bruta total al primer semestre de 2021; resaltando que el 100% de éstos tienen una clasificación de riesgo de A1 y cuentan con garantías reales. En otro aspecto, se pondera favorablemente en el análisis, la venta de activos recibidos en pago en los últimos años; favoreciendo el indicador de inmovilizados a -1.4% al segundo trimestre de 2021 (7.7% en 2017).

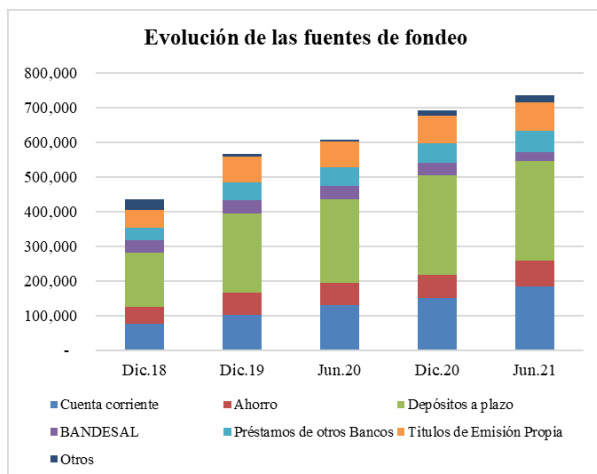
La calidad del portafolio de inversiones está determinada por la alta proporción de los títulos respaldados por el Gobierno de El Salvador (92.1% a junio de 2021); destacando la posición de liquidez en las finanzas públicas; así como la tendencia creciente y acelerada en los indicadores de deuda.

### Fondeo y Liquidez

Al primer semestre de 2021, Atlántida SV refleja una estructura de fondeo fundamentada principalmente en depósitos a plazo con una participación del 38.9% sobre los pasivos totales; seguido en ese orden por captaciones a la vista (35.3%) y en menor medida, préstamos de otros bancos (11.9%) y títulos de emisión propia (10.8%). Lo anterior determina un mayor costo de financiamiento con respecto al promedio del sistema (4.0% versus 2.3%).

En los últimos doce meses, la evolución de los pasivos de intermediación estuvo determinada por la mayor captación de depósitos (principalmente operaciones a la vista), la amortización de préstamos con instituciones financieras y el incremento en títulos de emisión; haciendo notar la colocación de tramos adicionales del PBAES1 en diciembre 2020 (por US\$6.6 millones). Posterior a junio de 2021, el banco ha formalizado la ampliación de una línea de crédito con uno de sus corresponsales y colocó un nuevo tramo de la emisión PBAES1 por US\$11.0 millones.

A criterio de Zumma Ratings, la estructura de fondeo del Atlántida SV no registrará cambios relevantes hacia el cierre de 2021, siendo las operaciones a plazo su principal fuente de financiamiento.



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

En términos de liquidez, Atlántida SV gestiona apropiadamente este riesgo. En el importe de disponibilidades prevalece la reserva de liquidez y, en menor proporción, el efectivo y depósitos en entidades financieras (locales y extranjeras). Al 30 de junio de 2021, los activos líquidos cubren el 51.2% de los depósitos totales (41.2% en junio de 2020). Por otra parte, el Banco no presenta descates en ninguna ventana de tiempo, en virtud de la acumulación de disponibilidades e inversiones; así como los plazos de vencimiento de su cartera de préstamos.

Por su parte, el efectivo e instrumentos financieros representaron un 34.1% del total de los activos (26.5% en junio de 2020); haciendo notar que los activos líquidos exhibieron un incremento interanual en términos monetarios de US\$100.9 millones. En relación con la normativa aprobada que determina la restitución gradual de la Reserva de Liquidez a partir de julio de 2021; Atlántida SV ha dado cumplimiento a dicha norma, habiendo restituido un 80% de la Reserva a septiembre 2021.

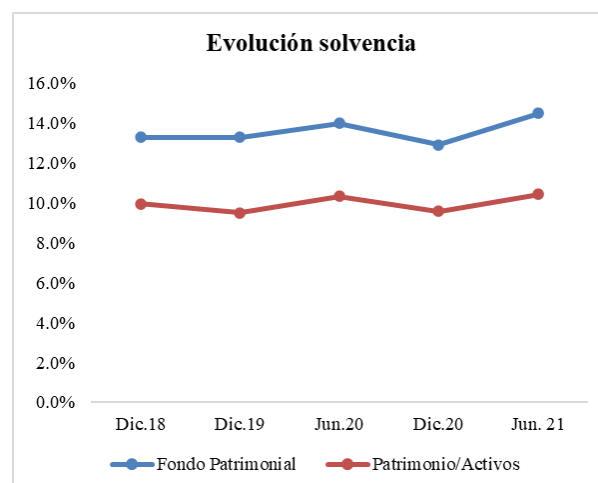
Al 30 de junio de 2021, los 10 mayores depositantes concentran un 32.5% de los depósitos totales (36% en diciembre 2020), exponiendo a la entidad a presiones en su liquidez ante potenciales retiros. Cabe precisar que estos depositantes son de naturaleza institucional; tendiendo a reflejar una mayor volatilidad en períodos de crisis. Al respecto, se señalan las alternativas contingenciales de fondeo (emisiones y líneas con corresponsales) y reservas con las que cuenta Atlántida SV para atender escenarios de estrés en su liquidez.

### Solvencia

El acelerado crecimiento en activos productivos y la modesta generación interna de capital han influenciado en los indicadores de solvencia del banco. No obstante, Grupo Financiero Atlántida ha realizado constantes aportes de capital para fortalecer la base patrimonial de Atlántida SV. Al respecto, se materializó un incremento adicional de US\$10 millones en el capital social de la entidad en el segundo trimestre de 2021 para acompañar la expansión en negocios.

Al primer semestre de 2021, el banco exhibe un coeficiente sobre activos ponderados del 14.5% (15.0% promedio de la banca), sobre un mínimo regulatorio del 12.0%. A la

misma fecha, el indicador patrimonio/activos se ubicó en 10.4%, en línea con el promedio de los últimos tres años. Cabe precisar que la Junta Directiva decretó no distribuir dividendos en 2021 y capitalizar las utilidades que el banco registra en el presente año para que el patrimonio acompañe la expansión en negocios.



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

### Análisis de Resultados

Atlántida SV exhibe indicadores de rentabilidad y eficiencia operativa modestos y menores a los promedios del sistema bancario local, debido a que la estrategia del Banco no prioriza, por el momento, el desempeño financiero, sino el crecimiento de la operación.

Al 30 de junio de 2021, Atlántida SV registró una utilidad neta de US\$4.7 millones (US\$493 mil en junio de 2020); destacando que este aumento estuvo determinado por la ganancia por la venta de inmuebles y, en menor medida por la expansión en la utilidad financiera.

INDICADORES DE RENTABILIDAD ATLÁNTIDA SV						
	Dic.18	Dic.19	Jun.20	Dic.20	Jun.21	SISTEMA
ROAE*	2.3%	2.4%	2.2%	2.2%	7.3%	2.0%
ROAA*	0.3%	0.2%	0.2%	0.2%	0.8%	0.2%
Margen financiero	59.5%	53.3%	47.3%	47.2%	47.0%	67.4%
Eficiencia operativa	85.9%	86.7%	84.0%	82.8%	82.8%	53.7%

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

En función de los resultados de intermediación, el margen financiero exhibe estabilidad con respecto a junio de 2020 (47.0% vrs 47.3%); haciendo notar la tendencia decreciente desde 2017 (margen financiero del 60.6%), en sintonía con el desempeño de las tasas activas y pasivas del Banco.

En otro aspecto, la entidad registra un resultado operativo adverso de US\$1.4 millones al primer semestre de 2021, asociado con la mayor constitución de reservas voluntarias para fortalecer la capacidad de reconocer potencias pérdidas por la contingencia sanitaria. No obstante, de incorporar el efecto de la liberación de provisiones, la compañía registraría una utilidad operativa. En términos de eficiencia, el Banco reflejó una evolución favorable; pasando desde 86.7% a 82.8% en el lapso de doce meses (53.7% sistema bancario). En términos de eficiencia, el Banco reflejó una evolución favorable; pasando desde 86.7% a 82.8% en el lapso de doce meses (53.7% sistema bancario).



El ROAA del Banco se ubica en 0.8% a junio de 2021 (0.7% promedio del mercado); mientras que el margen neto aumenta a 16.7% desde 2.0% en el lapso de doce meses. Para el cierre de 2021, la Alta Administración

mantendrá un gasto intensivo por constitución de reservas; no obstante, el resultado neto será mayor a 2020, principalmente por el aporte de los ingresos extraordinarios.

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

	DIC.18		DIC.19		JUN.20		DIC.20		JUN.21	
		%		%		%		%		%
<b>ACTIVOS</b>										
Caja Bancos	83,182	17%	116,512	19%	78,830	12%	131,186	17%	143,637	17%
<b>Inversiones Financieras</b>	<b>26,354</b>	<b>5%</b>	<b>56,049</b>	<b>9%</b>	<b>100,614</b>	<b>15%</b>	<b>103,415</b>	<b>14%</b>	<b>136,759</b>	<b>17%</b>
Reportos y otras operaciones bursátiles	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	710	0%
Valores negociables	26,354	5%	56,049	9%	100,614	15%	103,415	14%	136,049	17%
Valores no negociables	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
<b>Préstamos Brutos</b>	<b>350,935</b>	<b>72%</b>	<b>433,901</b>	<b>69%</b>	<b>477,775</b>	<b>71%</b>	<b>509,095</b>	<b>67%</b>	<b>524,166</b>	<b>64%</b>
Vigentes	327,857	68%	409,141	65%	448,809	66%	490,553	64%	487,875	59%
Reestructurados	17,773	4%	22,242	4%	26,315	4%	15,688	2%	33,248	4%
Vencidos	2,559	1%	2,518	0%	2,651	0%	2,855	0%	3,043	0%
Menos:										
Reserva de saneamiento	2,747	1%	2,617	0%	3,434	1%	4,688	1%	5,898	1%
<b>Préstamos Netos de reservas</b>	<b>348,188</b>	<b>72%</b>	<b>431,284</b>	<b>69%</b>	<b>474,341</b>	<b>70%</b>	<b>504,407</b>	<b>66%</b>	<b>518,267</b>	<b>63%</b>
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	3,322	1%	2,412	0%	1,850	0%	1,513	0%	1,617	0%
Inversiones Accionarias	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Activo fijo neto	9,137	2%	11,182	2%	11,061	2%	13,669	2%	5,434	1%
Otros activos	14,426	3%	7,890	1%	9,388	1%	11,334	1%	16,148	2%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>484,610</b>	<b>100%</b>	<b>625,328</b>	<b>100%</b>	<b>676,084</b>	<b>100%</b>	<b>765,525</b>	<b>100%</b>	<b>821,861</b>	<b>100%</b>
<b>PASIVOS</b>										
<b>Depósitos</b>										
Depósitos en cuenta corriente	77,144	16%	103,124	16%	129,514	19%	150,893	20%	183,872	22%
Depósitos de ahorro	49,050	10%	62,272	10%	63,726	9%	65,530	9%	75,888	9%
<b>Depósitos a la vista</b>	<b>126,194</b>	<b>26%</b>	<b>165,396</b>	<b>26%</b>	<b>193,240</b>	<b>29%</b>	<b>216,424</b>	<b>28%</b>	<b>259,760</b>	<b>32%</b>
Cuentas a Plazo	154,628	32%	229,826	37%	242,096	36%	288,782	38%	286,418	35%
<b>Depósitos a plazo</b>	<b>154,628</b>	<b>32%</b>	<b>229,826</b>	<b>37%</b>	<b>242,096</b>	<b>36%</b>	<b>288,782</b>	<b>38%</b>	<b>286,418</b>	<b>35%</b>
<b>Total de depósitos</b>	<b>280,821</b>	<b>58%</b>	<b>395,222</b>	<b>63%</b>	<b>435,337</b>	<b>64%</b>	<b>505,206</b>	<b>66%</b>	<b>546,179</b>	<b>66%</b>
BANDESAL	35,846	7%	36,751	6%	39,667	6%	35,392	5%	24,844	3%
Préstamos de otros Bancos	36,883	8%	52,024	8%	52,351	8%	56,698	7%	62,586	8%
Titulos de Emisión Propia	50,949	11%	73,711	12%	73,690	11%	79,879	10%	79,852	10%
Otros pasivos de Intermediación	0	0%	1,516	0%	1,399	0%	5,233	1%	6,664	1%
Reportos y otras operaciones bursátiles	14,115	3%	2,500	0%	0	0%	5,000	1%	10,000	1%
Otros pasivos	17,762	4%	4,183	1%	3,716	1%	4,879	1%	6,010	1%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>436,376</b>	<b>90%</b>	<b>565,908</b>	<b>90%</b>	<b>606,158</b>	<b>90%</b>	<b>692,287</b>	<b>90%</b>	<b>736,134</b>	<b>90%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>										
Capital Social	45,000	9%	55,000	9%	65,000	10%	65,000	8%	75,000	9%
Reservas y resultados acumulados	2,190	0%	3,115	0%	4,433	1%	6,769	1%	6,059	1%
Utilidad neta	1,043	0%	1,305	0%	493	0%	1,469	0%	4,668	1%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>48,233</b>	<b>10%</b>	<b>59,421</b>	<b>10%</b>	<b>69,925</b>	<b>10%</b>	<b>73,238</b>	<b>10%</b>	<b>85,727</b>	<b>10%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>484,610</b>	<b>100%</b>	<b>625,328</b>	<b>100%</b>	<b>676,084</b>	<b>100%</b>	<b>765,525</b>	<b>100%</b>	<b>821,861</b>	<b>100%</b>

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

	DIC.18		DIC.19		JUN.20		DIC.20		JUN.21	
		%		%		%		%		%
<b>Ingresos de Operación</b>	<b>37,040</b>	<b>100%</b>	<b>45,349</b>	<b>100%</b>	<b>24,771</b>	<b>100%</b>	<b>51,299</b>	<b>100%</b>	<b>27,951</b>	<b>100%</b>
Ingresos de préstamos	30,302	82%	35,371	78%	19,686	79%	40,586	79%	21,249	76%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	358	1%	313	1%	68	0%	70	0%	3	0%
Intereses y otros ingresos de inversiones	1,138	3%	2,510	6%	2,684	11%	6,060	12%	4,554	16%
Reportos y operaciones bursátiles	22	0%	51	0%	16	0%	24	0%	3	0%
Intereses sobre depósitos	1,201	3%	1,720	4%	636	3%	728	1%	77	0%
Utilidad en venta de títulos valores	0	0%	825	2%	1	0%	60	0%	16	0%
Operaciones en M.E.	27	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Otros servicios y contingencias	3,991	11%	4,559	10%	1,681	7%	3,771	7%	2,049	7%
<b>Costos de Operación</b>	<b>15,006</b>	<b>41%</b>	<b>21,184</b>	<b>47%</b>	<b>13,058</b>	<b>53%</b>	<b>27,108</b>	<b>53%</b>	<b>14,803</b>	<b>53%</b>
Intereses y otros costos de depósitos	9,237	25%	11,494	25%	7,916	32%	16,508	32%	9,463	34%
Intereses sobre emisión de obligaciones	959	3%	2,524	6%	1997.8	8%	4,234	8%	2393	9%
Intereses sobre préstamos	3,879	10%	6,009	13%	2632.9	11%	5,295	10%	2293	8%
Pérdida en venta de títulos valores	0	0%	3	0%	38.1	0%	95	0%	58	0%
Costo operaciones en M.E.	19	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Otros servicios más contingencias	913	2%	1,155	3%	473	2%	976	2%	596	2%
<b>UTILIDAD FINANCIERA</b>	<b>22,034</b>	<b>59%</b>	<b>24,165</b>	<b>53%</b>	<b>11,713</b>	<b>47%</b>	<b>24,191</b>	<b>47%</b>	<b>13,148</b>	<b>47%</b>
<b>GASTOS OPERATIVOS</b>	<b>21,065</b>	<b>57%</b>	<b>23,219</b>	<b>51%</b>	<b>11,143</b>	<b>45%</b>	<b>23,534</b>	<b>46%</b>	<b>14,587</b>	<b>52%</b>
Personal	8,751	24%	10,383	23%	4,842	20%	9,825	19%	5,278	19%
Generales	8,566	23%	8,549	19%	3,970	16%	8,059	16%	4,457	16%
Depreciación y amortización	1,620	4%	2,016	4%	1,027	4%	2,140	4%	1,152	4%
Reservas de saneamiento	2,128	6%	2,271	5%	1,304	5%	3,509	7%	3,700	13%
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>970</b>	<b>3%</b>	<b>946</b>	<b>2%</b>	<b>570</b>	<b>2%</b>	<b>657</b>	<b>1%</b>	<b>-1,440</b>	<b>-5%</b>
Otros Ingresos y Gastos no operacionales	562	2%	603	1%	114	0%	1,079	2%	6,518	23%
<b>UTILIDAD(PERD.)ANTES IMP.</b>	<b>1,532</b>	<b>4%</b>	<b>1,549</b>	<b>3%</b>	<b>684</b>	<b>3%</b>	<b>1,736</b>	<b>3%</b>	<b>5,079</b>	<b>18%</b>
Impuesto sobre la renta	488	1%	244	1%	192	1%	267	1%	410	1%
<b>UTILIDAD (PERDIDA) NETA</b>	<b>1,043</b>	<b>3%</b>	<b>1,305</b>	<b>3%</b>	<b>493</b>	<b>2%</b>	<b>1,469</b>	<b>3%</b>	<b>4,668</b>	<b>17%</b>

<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>	<b>DIC.18</b>	<b>DIC.19</b>	<b>JUN.20</b>	<b>DIC.20</b>	<b>JUN.21</b>
<b>Capital</b>					
Pasivo / Patrimonio	9.05	9.52	8.67	9.45	8.59
Pasivo / Activo	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90
Patrimonio / Préstamos brutos	13.7%	13.7%	14.6%	14.4%	16.4%
Patrimonio/ Vencidos	1884.7%	2359.7%	2638.0%	2565.1%	2817.2%
Vencidos / Patrimonio y Rva. saneamiento	5.0%	4.1%	3.6%	3.7%	3.3%
Patrimonio / Activos	10.0%	9.5%	10.3%	9.6%	10.4%
Coefficiente Patrimonial	13.3%	13.3%	14.0%	12.9%	14.5%
<b>Liquidez</b>					
Caja + val. Neg./ Dep. a la vista	0.87	1.04	0.93	1.08	1.08
Caja + val. Neg./ Dep. totales	0.39	0.44	0.41	0.46	0.51
Caja + val. Neg./ Activo total	0.23	0.28	0.27	0.31	0.34
Préstamos netos/ Dep. totales	1.24	1.09	1.09	1.00	0.95
<b>Rentabilidad</b>					
ROAE	2.3%	2.4%	2.2%	2.2%	7.3%
ROAA	0.3%	0.2%	0.2%	0.2%	0.8%
Margen financiero neto	59.5%	53.3%	47.3%	47.2%	47.0%
Utilidad neta / Ingresos financieros	2.8%	2.9%	2.0%	2.9%	16.7%
Gastos operativos / Total activos	3.9%	3.3%	2.9%	2.6%	2.6%
Componente extraordinario en utilidades	53.9%	46.2%	23.1%	73.5%	139.6%
Rendimiento de Activos	7.1%	6.5%	7.0%	6.4%	6.4%
Costo de la deuda	3.5%	3.6%	4.2%	3.8%	4.0%
Margen de operaciones	3.6%	2.9%	2.8%	2.5%	2.5%
Eficiencia operativa	85.9%	86.7%	84.0%	82.8%	82.8%
Gastos operativos / Ingresos de operación	51.1%	46.2%	39.7%	39.0%	39.0%
<b>Calidad de activos</b>					
Vencidos / Préstamos brutos	0.7%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%
Reservas / Vencidos	107.3%	103.9%	129.5%	164.2%	193.8%
Préstamos Brutos / Activos	72.4%	69.4%	70.7%	66.5%	63.8%
Activos inmovilizados	6.5%	3.9%	1.5%	-0.4%	-1.4%
Vencidos + Reestruc. / Préstamos brutos	5.8%	5.7%	6.1%	3.6%	6.9%
Reservas / Vencidos+Reestructurados	13.5%	10.6%	11.9%	25.3%	16.3%
<b>Otros indicadores</b>					
Ingresos de intermediación	32,641	40,427	23,007	47,434	25,896
Costos de intermediación	14,075	20,029	12,584	26,132	14,208
Utilidad actividades de intermediación	18,567	20,398	10,423	21,302	11,688

### CARACTERÍSTICAS DE LAS EMISIONES

<b>EMISIONES VIGENTES AL 30 DE JUNIO DE 2021 (US\$Miles)</b>					
<b>Emisión</b>	<b>MONTO</b>	<b>FECHA DE LA EMISIÓN</b>	<b>PLAZO</b>	<b>Saldo Capital más intereses</b>	<b>Garantía</b>
CIBAES1 Tramo 1	\$ 50,000	jul-18	7 años	\$ 51,345	Créditos A1 y A2
PBAES-T2	\$ 275	dic-19	2 años	\$ 276	Sin garantía
PBAES-T3	\$ 20,600	dic-19	3 años	\$ 20,644	Sin garantía
PBAES-T4	\$ 200	dic-19	3 años	\$ 200	Sin garantía
PBAES-T5	\$ 830	dic-20	1 año	\$ 831	Sin garantía
PBAES-T6	\$ 1,500	dic-20	2 años	\$ 1,502	Sin garantía
PBAES-T7	\$ 3,500	dic-20	3 años	\$ 3,504	Sin garantía
PBAES-T8	\$ 800	dic-20	3 años	\$ 801	Sin garantía
PBAES-T9	\$ 750	dic-20	2 años	\$ 750	Sin garantía
<b>Total</b>	<b>\$ 78,455</b>			<b>\$ 79,852</b>	

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

Las clasificaciones públicas, criterios, Código de Conducta y metodologías de Zumma Ratings Clasificadora de Riesgo S.A. (Zumma Ratings) están disponibles en todo momento en nuestro sitio web [www.zummaratings.com](http://www.zummaratings.com).

Las clasificaciones crediticias emitidas por Zumma Ratings constituyen las opiniones actuales de Zumma Ratings sobre el riesgo crediticio futuro relativo de entidades, compromisos crediticios o deuda o valores similares a deuda, y las clasificaciones crediticias y publicaciones de investigación publicadas por Zumma Ratings (las "publicaciones de Zumma Ratings") que pueden incluir opiniones actuales de Zumma Ratings sobre el riesgo crediticio futuro relativo de entidades, compromisos crediticios o deuda o valores similares a deuda. Zumma Ratings define riesgo crediticio como el riesgo de que una entidad no pueda cumplir con sus obligaciones contractuales, financieras una vez que dichas obligaciones se vuelven exigibles, y cualquier pérdida financiera estimada en caso de incumplimiento. Las clasificaciones crediticias no toman en cuenta cualquier otro riesgo, incluyen sin limitación: riesgo de liquidez, riesgo legal, riesgo de valor de mercado o volatilidad de precio. Las clasificaciones crediticias y publicaciones de Zumma Ratings no constituyen ni proporcionan recomendación o asesoría financiera o de inversión, y las clasificaciones crediticias y publicaciones de Zumma Ratings no constituyen ni proporcionan recomendaciones para comprar, vender o mantener valores determinados; todas las decisiones son exclusiva responsabilidad del inversionista.

Derechos de autor por Zumma Ratings. La reproducción o distribución total o parcial de los contenidos producidos por Zumma Ratings, se entenderán protegidos por las leyes relativas a la propiedad intelectual desde el momento de su creación; por lo tanto, estará prohibida su reproducción, salvo con autorización previa y por escrito de forma electrónica. Todos los derechos reservados. Toda la información aquí contenida se encuentra protegida por Ley de Propiedad Intelectual, y ninguna de dicha información podrá ser copiada, reproducida, reformulada, transmitida, transferida, difundida, redistribuida o revendida de cualquier manera, o archivada para uso posterior en cualquiera de los propósitos antes referidos, en su totalidad o en parte, en cualquier forma o manera o por cualquier medio, por cualquier persona sin el consentimiento previo por escrito de Zumma Ratings.

Toda la información aquí contenida es obtenida por Zumma Ratings de fuentes consideradas precisas y confiables. Zumma Ratings lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se base de acuerdo con sus propias metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Zumma Ratings lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Zumma Ratings deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Zumma Ratings se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Zumma Ratings y al mercado en los documentos de oferta y otros informes.

Zumma Ratings es una entidad supervisada por la Superintendencia del Sistema Financiero y además sujeta al cumplimiento de la Ley contra el Lavado de Dinero y Activos; en tal sentido, Zumma Ratings podrá solicitar en cualquier momento información para el cumplimiento de las leyes y normativas aplicables, como políticas de conozca a su cliente para la realización de una debida Diligencia.

Confidencialidad. Referente a la información recibida para la evaluación y clasificación Zumma Ratings ha accedido y accederá a información que será tratada como CONFIDENCIAL, la cual es y será compartida por el emisor cumpliendo con todas las disposiciones legales en materia de reserva bancaria, protección de datos de carácter personal, debiendo este garantizar que posee autorización de los titulares de los datos para compartir información. Ninguna información será compartida cedida o transmitida por Zumma Ratings sino dentro del contexto de la Legislación aplicable. No se considerará información confidencial aquella que sea de dominio público o que haya sido obtenida por Zumma Ratings por otros medios dentro del contexto del respeto a la autodeterminación informativa y será utilizada exclusivamente para la finalidad de los servicios de clasificación.