

# BANCO ATLÁNTIDA EL SALVADOR, S.A. Y SUB.

San Salvador, El Salvador.

Comité de Clasificación Ordinario: 29 de abril de 2022

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	Modificada a Positiva	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 31.12.21-----		
ROAA:	0.8%	Ingresos: 59.1
ROAE:	8.3%	U. Neta: 6.7
	Activos: 1,002.2	
	Patrimonio: 87.6	

**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, 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. y Subsidiaria (en adelante Atlántida SV), así como la de sus emisiones, con base en la evaluación efectuada al 31 de diciembre 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; y (iii) en la continua expansión de la base de activos productivos. En contraposición, las calificaciones se ven sensibilizadas por (i) la concentración en sus principales depositantes (de naturaleza institucional) y en sus mayores deudores; (ii) el modesto nivel de eficiencia y de margen financiero acorde con su estrategia de operación; y (iii) la menor posición de

solvencia con relación a la industria (por crecimiento de negocios). El entorno económico ha sido considerado asimismo en el análisis por el Comité de Clasificación. La perspectiva de la calificación se modifica a positiva desde estable en razón a los siguientes aspectos: a) la tendencia favorable en la expansión de activos productivos y consecuentemente en la posición de mercado, b) la estabilidad en el nivel de mora y mejora en los niveles de cobertura de reservas, y c) por el respaldo patrimonial materializado a través de aportes al capital social de la Institución.

La realización de la perspectiva positiva dependerá de los siguientes factores: a) de la sostenibilidad en la calidad de los activos crediticios, b) de la continua expansión en cartera y consecuentemente en los flujos de operación de la entidad, c) del continuo fortalecimiento de la base de

capital, d) de la continua mejora de los niveles de concentración en los mayores diez depositantes y diez principales deudores; y e) del desarrollo favorable que puedan ir mostrando ciertos indicadores financieros entre ellos la eficiencia operativa y el margen financiero. La evolución de la percepción de riesgo sobre el soberano y del entorno económico son aspectos que continuarán siendo monitoreados por el Comité de Clasificación.

**Soporte del Accionista para acompañar la estrategia de su subsidiaria.** Zumma Ratings 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 activa participación 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 brindar apoyo. 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, con fuerte presencia en el segmento corporativo.

**Ritmo de expansión en cartera superior al promedio del sector.** Desde 2017 se ha evidenciado el mayor apetito de riesgo por parte de Atlántida SV, cuyo enfoque de negocios ha sido en los distintos sectores productivos de la economía. En 2021 la cartera reflejó un crecimiento de 13.8% (6.2% promedio del sector) equivalente en términos monetarios a US\$70.4 millones

En ese contexto, los segmentos económicos que tuvieron mayor incidencia en la dinámica de colocaciones fueron electricidad, agua y gas, industria, servicios y otras actividades. Cabe precisar que el Banco se encuentra en un proceso de segmentación de su base de clientes empresariales, en sintonía con los estándares de su grupo controlador. Así, el 37% de la cartera total corresponde al segmento PYMES; un 61% a medianas y grandes empresas, y 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 4.8%, 4.1% y 4.2%, respectivamente, al 31 de diciembre de 2021 (décima posición en 2016).

**Índice de mora estable e inferior al promedio del sector, incremento en cartera refinanciada / reestructurada.** Atlántida SV refleja una mejor calidad de activos (mora y cobertura) en relación con los indicadores del sector bancario. En el lapso de un año, los créditos vencidos exhiben un leve incremento de US\$0.5 millones, no viéndose sensibilizado el nivel de morosidad en razón a la expansión de la cartera y a la gestión de cobranza realizada por la Institución.

Por su parte, la cartera refinanciada y reestructurada exhibe un incremento anual de US\$38.4 millones a la luz de la mayor cantidad de modificaciones en los planes de pago que Atlántida SV otorgó a ciertos deudores (principalmen-

te reprogramaciones respecto de 2020). Algunas de estas modificaciones han sido a proyectos de construcción que se retrasaron por la pandemia. Cabe precisar que la participación conjunta de los créditos vencidos + refinanciados / reestructurados alcanza el 9.9% al cierre de 2021 (3.2% al considerar únicamente vencidos + refinanciados).

En términos de cobertura, las reservas actuales garantizan un índice de 217.4% al cierre de 2021 (164.2% en 2020), destacando el aumento anual de US\$2.6 millones en las provisiones como medida precautoria ante potenciales deterioros de cartera. De incorporar en la medición el volumen de refinanciados / reestructurados, la cobertura pasa a un modesto 12.7% (39% de considerar vencidos + refinanciados). Es de señalar que Atlántida SV ha constituido el 100% de las reservas obligatorias en función de los riesgos en su cartera; valorando que la Alta Administración estima mantener esa dinámica, no previéndose tomar el beneficio de constitución gradual establecida en la normativa vigente para cartera afectada por la contingencia COVID-19.

**Incremento en activos líquidos, exposición al soberano y alta concentración en depositantes.** Al cierre de 2021, las disponibilidades e inversiones cubren el 61.3% de los depósitos totales (46.4% al cierre de 2020); destacando el efecto del notable incremento anual en efectivo (US\$120.6 millones). En relación al portafolio de inversiones, el 93% se encuentra invertido en títulos del Estado (90% al cierre de 2020), valorando en el análisis la posición de liquidez en las finanzas públicas así como la tendencia en los indicadores de deuda.

En términos de concentraciones relevantes, los 10 mayores depositantes representan el 45% de los depósitos totales (36% al cierre de 2020). 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 la vista predominan en el fondeo:** Al cierre de 2021, Atlántida SV refleja una estructura de fondeo fundamentada principalmente en depósitos a la vista (45.1%), siguiendo en ese orden las operaciones a plazo (28.8%), títulos de emisión propia (12.3%) y en obligaciones con BANDESAL y otros bancos. El importante incremento de cuentas corrientes en el último trimestre del año ha llevado a la recomposición en los pasivos de intermediación respecto de 2020.

**Solvencia determinada por ritmo de crecimiento e inyecciones de capital:** El acelerado crecimiento en activos productivos y el aumento en el capital han influenciado los indicadores de solvencia respecto de 2020. Sobre el particular, 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 y el respaldo hacia los activos improductivos.

Al cierre de 2021, el Banco exhibe un coeficiente sobre activos ponderados del 13.1% (12.9% en 2020), sobre un mínimo regulatorio del 12.0%. A la misma fecha, el indicador patrimonio/activos se ubicó en 8.7%, menor al promedio del sector bancario (11.2%). Cabe precisar que la Junta Directiva decretó no distribuir dividendos en 2021 y capitalizar las utilidades a fin de fortalecer la base patrimonial. Es de señalar que en Junta General de fecha 18 de febrero de 2022 se acordó el aumento de capital por

US\$15 millones. Se acordó asimismo que el referido aumento será suscrito por el accionista mayoritario y que se hará efectivo en un plazo de doce meses.

**Ingreso no recurrente y gasto intensivo en reservas determinan la generación de resultados.** Atlántida SV cierra 2021 con una utilidad de US\$6,7 millones, reflejando el mejor desempeño de los últimos cuatro años. El aporte proveniente de la utilidad en venta de activos y la expansión en la utilidad financiera han determinado el resultado obtenido.

La mayor rentabilidad patrimonial y sobre activos, la expansión en la base de ingresos y la mejora en la utilidad financiera se ponderan favorablemente en el análisis. En contraposición se señala la dependencia de los otros ingresos en la generación de utilidades, el modesto nivel de eficiencia (acorde a su modelo de negocio), así como el menor margen financiero en relación con el promedio del sector (49% versus 67.1%).

A la luz de la expansión en activos productivos, los ingresos exhiben un incremento anual de US\$7.8 millones, destacando el aporte de los provenientes de inversiones. Con-

siderando la mayor proporción en que crecen los ingresos respecto de los costos de intermediación, la utilidad financiera mejora en US\$4.5 millones, mientras que el margen financiero pasa a 49% desde 47%.

En otro aspecto, la entidad registra un resultado operativo adverso de US\$1.1 millones al cierre de 2021, asociado con la mayor constitución de reservas voluntarias ante potenciales pérdidas por la contingencia sanitaria.

De incorporar en el análisis el efecto de la liberación de provisiones, Atlántida SV registraría una utilidad operativa. En términos de eficiencia, el índice mejora a 79.9% desde 82.8% (56.4% promedio del sector), mientras que la rentabilidad patrimonial alcanza un índice de 8.3%

**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 y deudores.
2. Baja eficiencia en gastos, asociada con la estrategia de operaciones de banco.

### **Oportunidades**

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

### **Amenazas**

1. Desaceleración económica y entorno de creciente competencia.
2. Riesgo soberano.

## ENTORNO ECONÓMICO

Según el FMI la economía salvadoreña creció un 10.0% en 2021, similar al valor estimado por el Banco Central de Reservas – BCR (10.3%); reflejando una importante recuperación, después de registrar una contracción económica del 7.9% en 2020. El impulso en la actividad productiva de 2021 estuvo asociado con los elevados flujos de remesas, la reactivación de los sectores y la fuerte demanda externa. Para 2022, el FMI prevé que El Salvador moderará su ritmo de expansión cerca del 3.2%.

Como variables que impulsarían la actividad económica en 2022 se mencionan el aporte de las remesas familiares y la materialización de las expectativas de inversión de los agentes económicos. Por otra parte, como factores que generan incertidumbre en el entorno se señala la expansión en el nivel de endeudamiento público, la continuidad de la pandemia, la presión en las finanzas públicas por los vencimientos próximos de deuda en el corto plazo y aumento del riesgo país, el alza relevante en los precios globales de las materias primas, hidrocarburos y fletes de transporte (efecto de problemas en la cadena logística y conflictos globales); así como el endurecimiento en la política monetaria de la FED.

Históricamente, El Salvador se ha caracterizado por mantener bajos niveles de inflación frente a otros países de la región (por ser una economía dolarizada); no obstante, la variación anual del IPC cerró en 6.1% en 2021, superior al promedio de países centroamericanos (4.6%). Es importante precisar que, la factura petrolera de El Salvador se ubicó como la más alta de los últimos ocho años, presentando una expansión anual de 93.0% a diciembre de 2021, acorde con el incremento de la demanda y el alza en el precio internacional de este insumo. Cabe señalar que la invasión de Rusia a Ucrania a partir de febrero de 2022, ha provocado un reciente aumento en el precio de los hidrocarburos.

Por otra parte, el volumen de exportaciones registró un crecimiento anual del 31.8%, asociado principalmente con la dinámica en los sectores de maquila e industria manufacturera. El volumen de remesas familiares ascendió a US\$7,517.1 millones durante 2021, reflejando un crecimiento anual del 26.8%. En opinión de Zumma Ratings, los flujos elevados de envío de remesas familiares podrían continuar, en la medida que el desempleo hispano en Estados Unidos mantenga una tasa baja.

Los niveles de endeudamiento de El Salvador persisten elevados y reflejan una tendencia creciente en los últimos años. Zumma Ratings considera que el gasto por servicio de la deuda será importante en 2022 y 2023, principalmente por el vencimiento de LETES, CETES y Eurobonos; valorando el nivel de acceso del Gobierno a financiamiento externo e interno. Sin un acuerdo con el FMI para una reforma fiscal integral y cubrir las necesidades de financiamiento, el panorama para colocar nueva deuda de corto y largo plazo se vuelve desafiante para El Salvador.

La situación descrita anteriormente, ha conllevado a que diferentes agencias calificadoras de riesgo internacional hayan tomado acciones de calificación en el rating soberano en los últimos meses: Moody's modificó el rating a Caa1 desde B3 y ratificó la perspectiva negativa (julio de

2021); Standard & Poor's modificó la perspectiva a negativa desde estable, manteniendo la calificación en B- (octubre de 2021) y Fitch disminuyó la calificación a CCC desde B- ajustando la perspectiva a estable (febrero de 2022).

En otro aspecto, destaca la entrada en vigencia de la Ley Bitcoin a partir del 7 de septiembre de 2021; otorgándole facultades al Bitcoin (BTC) de moneda de curso legal. Adicionalmente, el Gobierno salvadoreño ha anunciado una emisión en BTC por US\$1,000 millones y la construcción de la denominada "Bitcoin City". Dicha emisión se realizaría en el transcurso de 2022 en función a las condiciones de mercado.

## ANÁLISIS DEL SECTOR

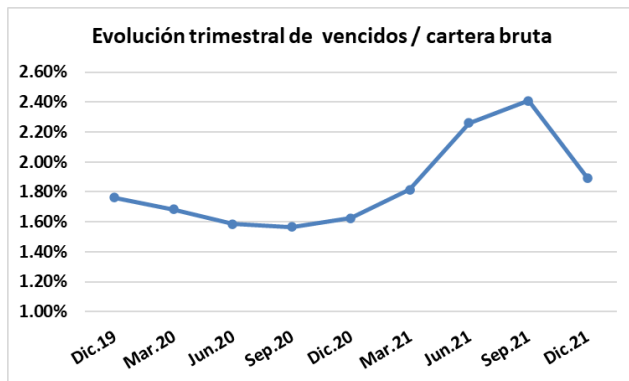
El sector bancario registró un mejor desempeño en términos de expansión crediticia de comparar con 2020. Así, la cartera registró un incremento anual del 6.2% (1.2% en 2020), explicado principalmente por la expansión en los sectores de consumo (4.5%), industria (12.7%) y comercio (7.3%); mientras que transporte, construcción y agropecuario tendieron a decrecer. Para 2022, se estima que el ritmo de la cartera crediticia podría desacelerarse, en línea con las perspectivas de crecimiento económico del país; debiendo señalar que la materialización de las expectativas de inversión de los agentes económicos (locales y del exterior) serán determinantes en la evolución de la demanda crediticia.

Los indicadores de calidad de activos han reflejado una desmejora acorde con el reconocimiento de los impactos de la contingencia sanitaria durante 2021. Ello en razón a la finalización de la normativa temporal que permitió medidas de alivio para ciertos deudores. No obstante, el elevado crecimiento de cartera y la dinámica de saneamiento por parte de algunos bancos, mitigaron parcialmente dicho deterioro; conllevando consecuentemente a una recuperación en el índice de mora en el último trimestre de 2021 (Ver Gráfico *Evolución trimestral de vencidos/cartera bruta*).

En ese sentido, la cartera vencida presentó una expansión anual del 23.8%, determinando un índice de mora de 1.89% (1.63% en diciembre 2020). De igual forma, la cartera refinanciada reflejó un incremento anual de 11.2%, comportamiento determinado por los sectores de consumo, servicios, y transporte.

Por otra parte, las reservas de saneamiento reflejaron una ligera contracción anual del 2.3%; haciendo notar el mayor volumen de provisiones en 2020 acorde con la estrategia de varios bancos de reconocer el impacto de la coyuntura sanitaria de forma anticipada. Adicionalmente, la mayoría de instituciones bancarias optaron por no tomar el beneficio de constitución gradual de reservas conforme lo establecido en la normativa.

En ese contexto, el indicador de cobertura de provisiones sobre vencidos se ubicó en 161.9% a diciembre de 2021 (205.1% en 2020).



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. El efecto neto de la mayor captación de depósitos a la vista (ahorro y cuenta corriente) frente a la contracción en cuentas a plazo; así como un incremento en el uso de líneas con entidades del exterior y Bandesal, han determinado de manera conjunta la evolución de los pasivos de intermediación durante los últimos doce meses.

En términos de liquidez, si bien la captación de depósitos fue alta durante 2021 la elevada dinámica de colocación de créditos incidió en una ligera disminución en las métricas de liquidez. En ese sentido, la participación de los fondos disponibles e inversiones sobre el total de activos fue de 31.4% al cierre de 2021 (33.1% en diciembre de 2020). Adicionalmente, en febrero de 2022, entró en vigencia una normativa temporal que regula una nueva liberación de reservas para el sector. En opinión de Zumma Ratings, la banca mantendrá adecuados niveles de recursos para atender sus compromisos inmediatos.

La posición patrimonial del sector bancario continúa favorable, de forma que el índice de adecuación patrimonial, de acuerdo con la regulación local, se ubica en 15.2% a diciembre de 2021 (14.8% en 2020), manteniendo niveles similares a los históricamente registrados. Asimismo, el índice patrimonio / activos pasa a 11.2% desde 10.5% en el lapso de doce meses. La no distribución de dividendos en la mayoría de bancos y la mejora en la generación de utilidades, han determinado de manera conjunta la tendencia descrita a pesar de la expansión en activos productivos.

La generación de resultados del sistema bancario presenta una importante mejora al cierre de 2021, comportamiento explicado por el mayor aporte de los otros ingresos no operacionales (liberación de reservas por saneamiento de préstamos y recuperación de créditos castigados) y la expansión en la utilidad financiera. Por otra parte, se señala el aumento en gastos operacionales en sintonía con la mayor generación de negocios y la reanudación de algunos servicios que fueron suspendidos durante el período de la contingencia sanitaria por parte de algunos bancos. De esa forma, la banca cerró con utilidades de US\$255.6 millones al 31 de diciembre de 2021 (US\$138.1 millones en 2020); favoreciendo los indicadores de rentabilidad patrimonial y sobre activos.

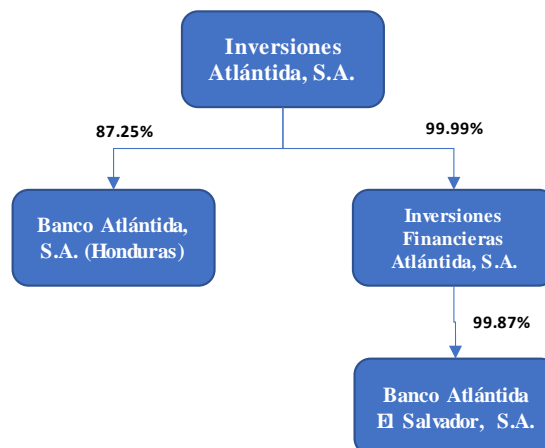
## ANTECEDENTES GENERALES

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. 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 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. Al cierre de 2021, los estados financieros de Banco Atlántida, S.A. incorporan a Atlántida Titularizadora S.A. en la cual el Banco tiene una participación del 99.99%.

### 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 auditado al 31 de diciembre de 2021, los auditores externos expresan una opinión limpia 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

La evolución de la estructura financiera de Atlántida SV ha estado determinada por el fortalecimiento de la posición de liquidez, la continua expansión en activos productivos, el mayor volumen de captaciones en cuenta corriente, la utilización de recursos BANDESAL, la colocación / amortización de valores; así como por el aumento de US\$410 millones en el capital social.

#### Gestión de Negocios

Atlántida SV exhibe ritmos de crecimiento superiores al promedio de mercado desde que tomó posesión el Grupo Financiero Atlántida. De esta manera, el Banco ha ido paulatinamente incrementando su cuota de mercado, ubicándose en la séptima posición por volumen de activos, préstamos y depósitos al 31 de diciembre de 2021.

En términos de negocios, la cartera reflejó un crecimiento anual de 13.8% (6.2% promedio del sector) equivalente en términos monetarios a US\$70.4 millones; retomando el ritmo de expansión observado en períodos previos a la contingencia sanitaria. En ese contexto, los segmentos económicos que tuvieron mayor incidencia en la dinámica

de colocaciones fueron electricidad, agua y gas, industria, servicios y otras actividades. Cabe precisar que el Banco se encuentra en un proceso de segmentación de su base de clientes empresariales, en sintonía con los estándares de su grupo controlador. Así, el 37% de la cartera total corresponde al segmento PYMES; un 61% a medianas y grandes empresas, y el resto a vivienda y consumo.

La estrategia comercial del Banco continuará enfocada en el segmento empresarial, esperándose impulsar la banca de consumo (tarjetas de crédito) en el presente año. El entorno de creciente competencia es un aspecto a considerar en las expectativas de negocio de la entidad.

### **Calidad de Activos**

Atlántida SV exhibe una mejor calidad de activos en términos de mora y cobertura sobre vencidos de comparar con los promedios del sector bancario. En contraposición se señala la importante expansión en cartera refinanciada / reestructurada, su mayor participación conjunta con los vencidos en relación a la cartera total, así como la cobertura de provisiones (sobre vencidos + refinanciados + reestructurados).

Respecto de 2020, los créditos vencidos exhiben un leve incremento de US\$0.5 millones, no viéndose sensibilizado el nivel de morosidad en razón a la expansión de la cartera y a la gestión de cobranza realizada por la Institución. De esta manera, el índice de mora se ubicó en 0.6% al cierre de 2021 (1.9% promedio del sector). Por su parte, la cartera refinanciada y reestructurada exhibe un incremento anual de US\$38.4 millones en virtud a la mayor cantidad de modificaciones en los planes de pago otorgados por Atlántida SV.

Algunas de estas modificaciones han sido a proyectos de construcción que se retrasaron por la pandemia, mientras que en otros casos la reestructura obedece a motivos de retención de cartera del Banco. Cabe precisar que la participación conjunta de los créditos vencidos + refinanciados / reestructurados alcanza el 9.9% al cierre de 2021 (3.6% en diciembre de 2020).

En términos de cobertura, las reservas actuales garantizan un índice de 217.4% al cierre de 2021 (164.2% en 2020), destacando el aumento anual de US\$2.6 millones en las provisiones como medida prudencial ante potenciales deterioros de cartera. De incorporar en la medición el volumen de refinanciados / reestructurados, la cobertura pasa a un modesto 12.7%. Es de señalar que Atlántida SV ha constituido el 100% de las reservas obligatorias en función de los riesgos en su cartera; valorando que la Alta Administración estima mantener esa dinámica, no previéndose tomar el beneficio de constitución gradual establecida en la normativa vigente.

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 otra parte, Atlántida SV registra una concentración del

20% en sus diez principales deudores al cierre de 2021 (18% en 2020), debiendo señalar que el 100% de éstos tienen una clasificación de riesgo de A1 y cuentan con garantías reales y fiduciarias. 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 el cual se ubicó en -3% al cierre de 2021.

La calidad del portafolio de inversiones está determinada por la alta proporción de los títulos respaldados por el Gobierno de El Salvador (93% al cierre de 2021); valorando en el análisis la posición de liquidez en las finanzas públicas así como la tendencia en los indicadores de deuda.

### **Fondeo y Liquidez**

#### **Fondeo**

Atlántida SV refleja una estructura de fondeo fundamentada principalmente en depósitos a la vista (45.1%), operaciones a plazo (28.8%), títulos de emisión propia (12.3%) y préstamos de bancos (incluyendo BANDESAL). Su evolución ha estado determinada por el importante incremento de cuentas corrientes en el último trimestre del año, la disminución de las operaciones a plazo, el mayor uso de fondos BANDESAL, así como por la colocación de instrumentos de deuda en el mercado local.

El análisis indica que los depósitos exhiben un aumento anual de US\$151.8 millones, reflejando el efecto neto de la notable expansión en cuenta corriente versus la disminución de operaciones a plazo. Por estructura, las operaciones a la vista representan el 61% (65.9% promedio del sector). En cuanto a los títulos de emisión propia, en 2021 se colocaron US\$45.3 millones de nuevos tramos del PBAES1 a un plazo de dos y tres años.

Por otra parte, las obligaciones con BANDESAL exhiben un incremento anual de US\$32.7 millones a la luz del mayor financiamiento para créditos productivos en el año. Asimismo, el Banco ha formalizado nuevos financiamientos con proveedores de fondos en 2021.

#### **Liquidez**

Al cierre de 2021, las disponibilidades e inversiones cubren el 61.3% de los depósitos totales (46.4% al cierre de 2020); valorando el efecto del notable incremento anual en efectivo (US\$120.6 millones). En el importe de disponibilidades prevalece la reserva de liquidez y, en menor proporción, el efectivo y depósitos en entidades financieras (locales y extranjeras). En la misma línea, el efectivo e inversiones representaron el 40% del total de los activos (31% en 2020), mayor al promedio del sector (31%).

En relación al portafolio de inversiones, el 93% se encuentra invertido en títulos del Estado (90% al cierre de 2020), valorando en el análisis la posición de liquidez en las finanzas públicas así como la tendencia en los indicadores de deuda. El análisis de los vencimientos pactados de las operaciones activas y pasivas determina que los activos a más de un año representan el 60% frente al 20.3% de los pasivos ubicados en dicho rango de plazo. El análisis de calce determina un saldo positivo en las distintas ventanas de vencimiento considerando los excedentes generados.



En términos de concentraciones relevantes, los 10 mayores depositantes representan el 45% de los depósitos totales (36% en diciembre 2020). 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.

Finalmente, en febrero de 2022 se aprobaron las Normas Técnicas Temporales para el Cálculo de la Reserva de Liquidez. En las referidas normas se establecen nuevos parámetros temporales para el requerimiento de Reserva de Liquidez, con el propósito que las entidades dispongan de mayores recursos financieros para apoyar el dinamismo y crecimiento en la colocación de créditos a los diferentes sectores económicos.

### **Solvencia**

El acelerado crecimiento en activos productivos y el aumento en el capital han influenciado los indicadores de solvencia respecto de 2020. Sobre el particular, 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 y el respaldo hacia los activos improductivos.

Al cierre de 2021, el Banco exhibe un coeficiente sobre activos ponderados del 13.1% (12.9% en 2020), sobre un mínimo regulatorio del 12.0%. A la misma fecha, el indicador patrimonio/activos se ubicó en 8.7%, menor al promedio del sector bancario (11.2%). Es de señalar que en Junta General de fecha 18 de febrero de 2022 se acordó el aumento de capital por US\$15 millones. Se acordó asimismo que el referido aumento será suscrito por el accionista mayoritario y que se hará efectivo en un plazo de doce meses.

### **Análisis de Resultados**

Atlántida SV cierra 2021 con una utilidad de US\$6.7 millones, reflejando el mejor desempeño de los últimos cuatro años. La contribución proveniente de la utilidad en venta de activos y la expansión en la utilidad financiera han determinado el resultado obtenido.

La mayor rentabilidad patrimonial y sobre activos, la expansión en la base de ingresos y la mejora en la utilidad financiera se ponderan favorablemente en el análisis. En contraposición se señala la dependencia de los otros ingresos en la generación de utilidades, el modesto nivel de eficiencia (acorde a su modelo de negocio), así como el menor margen financiero en relación con el promedio del sector. Esto último, en razón a la estrategia del Banco de priorizar por el momento la expansión en activos por sobre el desempeño financiero.

En virtud a la expansión en activos productivos, los ingresos exhiben un incremento anual de US\$7.8 millones, destacando el aporte de los provenientes de inversiones. En términos de costos destacan los mayores intereses por depósitos en razón al volumen de nuevas captaciones. Considerando la mayor proporción en que crecen los ingresos respecto de los costos de intermediación, la utilidad financiera mejora en US\$4.5 millones, mientras que el margen financiero pasa a 49% desde 47% (67.1% promedio del sector).

En otro aspecto, la entidad registra un resultado operativo adverso de US\$1.1 millones al cierre de 2021, asociado con la mayor constitución de reservas voluntarias para fortalecer la capacidad de reconocer potenciales pérdidas por la contingencia sanitaria. De incorporar en el análisis el efecto de la liberación de provisiones, Atlántida SV registraría una utilidad operativa. En términos de eficiencia, el índice mejora a 79.9% desde 82.8% (56.4% promedio del sector), mientras que la rentabilidad patrimonial alcanza un índice de 8.3% (2.2% en 2020).



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

	DIC.18		DIC.19		DIC.20		DIC.21	
		%		%		%		%
<b>ACTIVOS</b>								
Caja y Bancos	83,182	17%	116,512	19%	131,186	17%	252,020	25%
Reportos y otras operaciones bursátiles	0	0%	0	0%	0	0%	1,671	0%
<b>Inversiones Financieras</b>	<b>26,354</b>	<b>5%</b>	<b>56,049</b>	<b>9%</b>	<b>103,415</b>	<b>14%</b>	<b>149,121</b>	<b>15%</b>
Inv. para negociación y disponibles para la venta	26,354	5%	3,522	1%	8,379	1%	15,035	2%
Inversiones para conservarse al vencimiento	0	0%	52,527	8%	95,037	12%	134,086	13%
<b>Préstamos Brutos</b>	<b>350,935</b>	<b>72%</b>	<b>433,901</b>	<b>69%</b>	<b>509,095</b>	<b>67%</b>	<b>579,501</b>	<b>58%</b>
Vigentes	327,857	68%	409,141	65%	490,553	64%	522,048	52%
Reestructurados + refinanciados	17,773	4%	22,242	4%	15,688	2%	54,110	5%
Vencidos	2,559	1%	2,518	0%	2,855	0%	3,344	0%
Menos:								
Reserva de saneamiento	2,747	1%	2,617	0%	4,688	1%	7,268	1%
<b>Préstamos Netos de reservas</b>	<b>348,188</b>	<b>72%</b>	<b>431,284</b>	<b>69%</b>	<b>504,407</b>	<b>66%</b>	<b>572,233</b>	<b>57%</b>
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	3,322	1%	2,412	0%	1,513	0%	1,331	0%
Inversiones Accionarias		0%	0	0%	0	0%	0	0%
Activo fijo neto	9,137	2%	11,182	2%	13,669	2%	6,964	1%
Otros activos	14,426	3%	7,890	1%	11,334	1%	18,888	2%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>484,610</b>	<b>100%</b>	<b>625,328</b>	<b>100%</b>	<b>765,525</b>	<b>100%</b>	<b>1,002,228</b>	<b>100%</b>
<b>PASIVOS</b>								
<b>Depósitos</b>								
Depósitos en cuenta corriente	77,144	16%	103,124	16%	150,893	20%	325,817	33%
Depósitos de ahorro	49,050	10%	62,272	10%	65,530	9%	75,185	8%
<b>Depósitos a la vista</b>	<b>126,194</b>	<b>26%</b>	<b>165,396</b>	<b>26%</b>	<b>216,424</b>	<b>28%</b>	<b>401,003</b>	<b>40%</b>
Cuentas a Plazo	154,628	32%	229,826	37%	288,782	38%	256,035	26%
<b>Depósitos a plazo</b>	<b>154,628</b>	<b>32%</b>	<b>229,826</b>	<b>37%</b>	<b>288,782</b>	<b>38%</b>	<b>256,035</b>	<b>26%</b>
<b>Total de depósitos</b>	<b>280,821</b>	<b>58%</b>	<b>395,222</b>	<b>63%</b>	<b>505,206</b>	<b>66%</b>	<b>657,038</b>	<b>66%</b>
BANDESAL	35,846	7%	36,751	6%	35,392	5%	68,112	7%
Préstamos de otros Bancos	36,883	8%	52,024	8%	56,698	7%	55,098	5%
Títulos de Emisión Propia	50,949	11%	73,711	12%	79,879	10%	109,051	11%
Otros pasivos de Intermediación	0	0%	1,516	0%	5,233	1%	5,360	1%
Reportos y otras operaciones bursátiles	14,115	3%	2,500	0%	5,000	1%	14,733	1%
Otros pasivos	17,762	4%	4,183	1%	4,879	1%	5,241	1%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>436,376</b>	<b>90%</b>	<b>565,908</b>	<b>90%</b>	<b>692,287</b>	<b>90%</b>	<b>914,634</b>	<b>91%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>								
Capital Social	45,000	9%	55,000	9%	65,000	8%	75,000	7%
Reservas y resultados acumulados	2,190	0%	3,115	0%	6,769	1%	5,912	1%
Utilidad neta	1,043	0%	1,305	0%	1,469	0%	6,682	1%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>48,233</b>	<b>10%</b>	<b>59,421</b>	<b>10%</b>	<b>73,238</b>	<b>10%</b>	<b>87,594</b>	<b>9%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>484,610</b>	<b>100%</b>	<b>625,328</b>	<b>100%</b>	<b>765,525</b>	<b>100%</b>	<b>1,002,228</b>	<b>100%</b>

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

	<b>DIC.18</b>	<b>%</b>	<b>DIC.19</b>	<b>%</b>	<b>DIC.20</b>	<b>%</b>	<b>DIC.21</b>	<b>%</b>
<b>Ingresos de Operación</b>	<b>37,040</b>	<b>100%</b>	<b>45,349</b>	<b>100%</b>	<b>51,299</b>	<b>100%</b>	<b>59,109</b>	<b>100%</b>
Ingresos de préstamos	30,302	82%	35,371	78%	40,586	79%	44,038	75%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	358	1%	313	1%	70	0%	92	0%
Intereses y otros ingresos de inversiones	1,138	3%	2,510	6%	6,060	12%	10,108	17%
Reportos y operaciones bursátiles	22	0%	51	0%	24	0%	90	0%
Intereses sobre depósitos	1,201	3%	1,720	4%	728	1%	166	0%
Utilidad en venta de títulos valores	0	0%	825	2%	60	0%	16	0%
Operaciones en M.E.	27	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Otros servicios y contingencias	3,991	11%	4,559	10%	3,771	7%	4,600	8%
<b>Costos de Operación</b>	<b>15,006</b>	<b>41%</b>	<b>21,184</b>	<b>47%</b>	<b>27,108</b>	<b>53%</b>	<b>30,354</b>	<b>51%</b>
Intereses y otros costos de depósitos	9,237	25%	11,494	25%	16,508	32%	18,912	32%
Intereses sobre emisión de obligaciones	959	3%	2,524	6%	4,234	8%	4,757	8%
Intereses sobre préstamos	3,879	10%	6,009	13%	5,295	10%	5,261	9%
Pérdida en venta de títulos valores	0	0%	3	0%	95	0%	116	0%
Costo operaciones en M.E.	19	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Otros servicios más contingencias	913	2%	1,155	3%	976	2%	1,308	2%
<b>UTILIDAD FINANCIERA</b>	<b>22,034</b>	<b>59%</b>	<b>24,165</b>	<b>53%</b>	<b>24,191</b>	<b>47%</b>	<b>28,756</b>	<b>49%</b>
<b>GASTOS OPERATIVOS</b>	<b>21,065</b>	<b>57%</b>	<b>23,219</b>	<b>51%</b>	<b>23,534</b>	<b>46%</b>	<b>29,825</b>	<b>50%</b>
Personal	8,751	24%	10,383	23%	9,825	19%	11,096	19%
Generales	8,566	23%	8,549	19%	8,059	16%	9,560	16%
Depreciación y amortización	1,620	4%	2,016	4%	2,140	4%	2,305	4%
Reservas de saneamiento	2,128	6%	2,271	5%	3,509	7%	6,864	12%
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>970</b>	<b>3%</b>	<b>946</b>	<b>2%</b>	<b>657</b>	<b>1%</b>	<b>-1,070</b>	<b>-2%</b>
Otros Ingresos y Gastos no operacionales	562	2%	603	1%	1,079	2%	7,432	13%
<b>UTILIDAD(PERD.)ANTES IMP.</b>	<b>1,532</b>	<b>4%</b>	<b>1,549</b>	<b>3%</b>	<b>1,736</b>	<b>3%</b>	<b>6,362</b>	<b>11%</b>
Impuesto sobre la renta	488	1%	244	1%	267	1%	-320	-1%
<b>UTILIDAD (PERDIDA) NETA</b>	<b>1,043</b>	<b>3%</b>	<b>1,305</b>	<b>3%</b>	<b>1,469</b>	<b>3%</b>	<b>6,682</b>	<b>11%</b>

**BANCO ATLÁNTIDA EL SALVADOR, S.A. Y SUBSIDIARIA**

<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>	<b>DIC.18</b>	<b>DIC.19</b>	<b>DIC.20</b>	<b>DIC.21</b>
<b>Capital</b>				
Pasivo / Patrimonio	9.05	9.52	9.45	10.44
Pasivo / Activo	0.90	0.90	0.90	0.91
Patrimonio / Préstamos brutos	13.7%	13.7%	14.4%	15.1%
Patrimonio/ Vencidos	1884.7%	2359.7%	2565.1%	2619.6%
Vencidos / Patrimonio y Rva. saneamiento	5.0%	4.1%	3.7%	3.5%
Patrimonio / Activos	10.0%	9.5%	9.6%	8.7%
Coefficiente Patrimonial	13.3%	13.3%	12.9%	13.1%
<b>Liquidez</b>				
Caja + Reportos + Inversiones / D. a la vista	0.87	1.04	1.08	1.00
Caja + Reportos + Inversiones / Dep. totales	0.39	0.44	0.46	0.61
Caja + Reportos + Inversiones / Activo total	0.23	0.28	0.31	0.40
Préstamos netos/ Dep. totales	1.24	1.09	1.00	0.87
<b>Rentabilidad</b>				
ROAE	2.3%	2.4%	2.2%	8.3%
ROAA	0.3%	0.2%	0.2%	0.8%
Margen financiero neto	59.5%	53.3%	47.2%	48.6%
Utilidad neta / Ingresos financieros	2.8%	2.9%	2.9%	11.3%
Gastos operativos / Total activos	3.9%	3.3%	2.6%	2.3%
Componente extraordinario en utilidades	53.9%	46.2%	73.5%	111.2%
Rendimiento de Activos	7.1%	6.5%	6.4%	5.5%
Costo de la deuda	3.5%	3.6%	3.8%	3.3%
Margen de operaciones	3.6%	2.9%	2.5%	2.3%
Eficiencia operativa	85.9%	86.7%	82.8%	79.9%
Gastos operativos / Ingresos de operación	51.1%	46.2%	39.0%	38.8%
<b>Calidad de activos</b>				
Vencidos / Préstamos brutos	0.7%	0.6%	0.56%	0.58%
Reservas / Vencidos	107.3%	103.9%	164.2%	217.4%
Préstamos Brutos / Activos	72.4%	69.4%	66.5%	57.8%
Activos inmovilizados	6.5%	3.9%	-0.4%	-3.0%
Vencidos + Reestruc. / Préstamos brutos	5.8%	5.7%	3.6%	9.9%
Reservas / Vencidos+Reestructurados	13.5%	10.6%	25.3%	12.7%
<b>Otros indicadores</b>				
Ingresos de intermediación	32,641	40,427	47,434	54,327
Costos de intermediación	14,075	20,029	26,132	29,046
Utilidad actividades de intermediación	18,567	20,398	21,302	25,281

<b>EMISIONES VIGENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (US\$Miles)</b>							
<b>DENOMINACIÓN</b>	<b>MONTO AUTORIZADO</b>	<b>MONTO VIGENTE</b>	<b>FECHA DE COLOCACIÓN</b>	<b>TASA</b>	<b>PLAZO</b>	<b>GARANTÍA</b>	
CIBAES1 TRAMO 1	\$ 50,000	\$ 36,108	Julio 30 2018	7.50%	7 años	Cartera A1 y A2	
PBAES-T3	\$ 100,000	\$ 20,647	Diciembre 17, 2019	5.55%	3 años	Sin garantía	
PBAES-T4		\$ 201	Diciembre 17, 2019	5.55%	3 años	Sin garantía	
PBAES-T6		\$ 1,502	Diciembre 23 2020	5.00%	2 años	Sin garantía	
PBAES-T7		\$ 3,505	Diciembre 23 2020	5.25%	3 años	Sin garantía	
PBAES-T8		\$ 801	Diciembre 23 2020	5.25%	3 años	Sin garantía	
PBAES-T9		\$ 750	Diciembre 29 2020	5.00%	2 años	Sin garantía	
PBAES-T10		\$ 11,136	Octubre 5 2021	5.12%	2 años	Sin garantía	
PBAES-T11		\$ 20,350	Diciembre 17 2021	5.99%	3 años	Sin garantía	
PBAES-T12		\$ 1,028	Diciembre 17 2021	5.99%	3 años	Sin garantía	
PBAES-T13		\$ 501	Diciembre 17 2021	5.10%	2 años	Sin garantía	
PBAES-T14		\$ 12,524	Diciembre 17 2021	4.75%	2 años	Sin garantía	
<b>Total</b>		<b>\$ 150,000</b>	<b>\$ 109,051</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.