

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

San Salvador, El Salvador.

Comité de Clasificación Ordinario: 25 de abril de 2024.

Clasificación	Categoría (*)		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Emisor	EAA-.sv	EAA-.sv	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una muy alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son fuertes, el riesgo es modesto.
CIBAES1 PBAES1 CIBAES2 BVBAES1* (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 CIBAES2 BVBAES1* (Tramos de largo plazo sin garantía de cartera hipotecaria)	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 de corto plazo)	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	

\*Emisión no registrada en el Registro de la Superintendencia del Sistema Financiero.

"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 31.12.23 -----			
ROAA: 0.9%	Activos: 1,208.9	Ingresos: 94.0	
ROAE: 8.9%	Patrimonio: 105.1	U. Neta: 9.7	

**Historia de la Clasificación. Emisor:** EA+.sv (07.03.18), ↑EAA-.sv (18.10.22); **CIBAES1:** AA-.sv (07.03.18), ↑AA.sv (18.10.22); **PBAES1:** AA-.sv (11.04.18), ↑AA.sv (18.10.22), corto plazo N-1.sv (11.04.18); y (sin garantía) A+.sv (11.04.18), ↑AA-.sv (18.10.22), corto plazo N-2.sv (11.04.18), ↑N-1.sv (18.10.22); **CIBAES2:** AA-.sv (14.06.22), ↑AA.sv (18.10.22) y (sin garantía) A+.sv (14.06.22), ↑AA-.sv (18.10.22); **BVBAES1:** AA.sv (11.09.23) y (sin garantía) AA-.sv (11.09.23).

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2020, 2021, 2022 y 2023, así como información 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 en EAA-.sv a Banco Atlántida El Salvador, S.A. y Subsidiaria (en adelante BAES o el Banco) con base en la evaluación efectuada al 31 de diciembre de 2023. Asimismo, se acordó mantener la calificación a los tramos de largo plazo con garantía hipotecaria de las emisiones CIBAES1, PBAES1, BVBAES1 y CIBAES2 en AA.sv y a los tramos de largo plazo de dichas emisiones sin garantía hipotecaria en AA-.sv; además, se mantuvo la calificación de riesgo a la emisión de corto plazo PBAES1 en N-1sv.

Las calificaciones 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) en la continua expansión de la base de activos productivos, lo cual ha permitido una expansión en rentabilidad. En contraposición, las calificaciones se ven limitadas 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. El entorno económico ha sido considerado asimismo en el análisis por el Comité de Clasificación. La perspectiva de la calificación es Estable.

**Soporte del Accionista para acompañar la estrategia de su subsidiaria:** Zumma Ratings considera a BAES como una subsidiaria estratégicamente importante para su casa

matriz, Inversiones Atlántida, S.A. (en adelante INVATLAN) de origen hondureño. Lo anterior se fundamenta en la integración de la subsidiaria salvadoreña con la marca de INVATLAN; la alineación de prácticas y procesos, la activa participación del personal del Grupo en los diversos comités del Banco y las recurrentes inyecciones efectuadas a la filial salvadoreña para financiar el crecimiento en cartera; reflejando por tanto la disposición y voluntad del Grupo para brindar apoyo.

**Acelerado ritmo de crecimiento en cartera, manteniendo enfoque en el segmento empresarial:** El Banco se ubicó en la séptima posición por volumen de activos, préstamos y depósitos, con una cuota de mercado de 5.2%, 4.9% y 4.4%, respectivamente, al 31 de diciembre de 2023. En términos de negocios, la cartera reflejó un crecimiento de 11% (3.8% el promedio del sector) al 31 de diciembre de 2023, equivalente en términos monetarios a US\$78.4 millones; manteniendo el alto ritmo de expansión observado en los últimos años. En ese contexto, el sector económico que tuvo mayor incidencia en la dinámica de colocación fue servicios, con una expansión de 17.2%. Cabe precisar que, según segmento, un 94.2% de la cartera total corresponde a empresas, seguido de 5.2% a vivienda y 0.6% a consumo. La estrategia comercial de BAES continúa siendo enfocada en el segmento empresarial (específicamente en PYMEs) con proyección de impulsar los créditos verdes, así como la innovación de productos para la banca de personas.

**Favorable calidad de activos en comparación al sector:** En línea con la gestión de cobranza del Banco y el saneamiento de cartera, el saldo de créditos vencidos exhibió una contracción de 1.4% a diciembre de 2023. De esta manera, el índice de mora se ubicó en 0.42% (1.83% promedio del sector). Por su parte, la cartera refinanciada/reestructurada presentó una reducción gradual a diciembre de 2023 de 2.1%, alcanzando una participación conjunta con los créditos vencidos de 3.8%. Finalmente, las reservas de saneamiento totalizaron US\$5.7 millones al 31 de diciembre de 2023 (US\$4.4 millones en el mismo periodo de 2022, reflejando un crecimiento de provisiones de 28.9%). Dicha cobertura disminuye a 12.5% de incorporar en la medición la cartera refinanciada.

**Moderada concentración de deudores:** BAES registró una concentración moderada del 23.5% en sus diez principales deudores a diciembre de 2023 (20.9% a diciembre 2022) por el enfoque comercial corporativo; debiendo señalar que el 100% de éstos poseen categoría de riesgo A1 y cuentan con garantías reales y fiduciarias.

**Crecimiento del fondeo determinado por las captaciones a plazos fijos:** Los depósitos a plazo representaron la mayor proporción de los pasivos de intermediación (43.4%), siguiendo en ese orden las operaciones a la vista (27.0%), los títulos de emisión propia (17.1%) y los recursos provistos por terceros, incluyendo a BANDESAL (12.5%). Los pasivos registraron un incremento anual de 26.8% a diciembre de 2023, explicado principalmente por la dinámica de captación de depósitos a plazo, los cuales crecieron en 66.1%, alcanzando un valor de US\$468.7 millones. De igual forma, las emisiones propias registraron una expansión de 45.6%, mientras que el financiamiento externo (incluyendo BANDESAL) exhibió una contracción de 6.7%. Cabe señalar que el actual contexto de alzas en las tasas de interés internacionales y la evolución de riesgo país, podrían condicionar el fondeo externo del Banco. En otro

aspecto, cabe señalar que al 31 de diciembre de 2023, el Banco tuvo incumplimientos en las condiciones contractuales con dos líneas de crédito por no mantener dentro de los umbrales establecidos los coeficientes de solvencia y solvencia nivel 1, así como el índice de concentración. Sin embargo, estos incumplimientos no ocasionan para ambos créditos una reclasificación de la deuda, habiendo notificado de manera oportuna a los acreedores, cuyos análisis de créditos se encuentran en debido seguimiento.

**Indicadores de liquidez estables y concentración en depositantes:** A diciembre de 2023, las disponibilidades e inversiones cubrieron el 50.3% de los depósitos totales (38.7% a diciembre de 2022); valorando el efecto neto del aumento en efectivo por US\$33.6 millones y el aumento de las inversiones financieras en US\$124.9 millones. Además, en el importe de disponibilidades prevalece la reserva de liquidez (79.7%) y, en menor proporción, el efectivo y depósitos en entidades financieras (locales y extranjeras). En la misma línea, la participación del efectivo e inversiones sobre el total de activos pasó a 31.7% desde 23.1% en el lapso de doce meses, superando levemente al promedio del sector (29.5%). En términos de concentración, los 10 principales depositantes representaron el 42.5% de los depósitos totales a diciembre de 2023, lo que expone potencialmente a la institución a un riesgo de liquidez ante un eventual retiro de estos depósitos, los cuales son de naturaleza institucional y, por tanto, pueden tender a reflejar una mayor volatilidad en períodos de crisis.

**Solvencia determinada por el crecimiento de cartera e inyecciones de capital:** El acelerado crecimiento en activos productivos y el aumento en el capital han influenciado los indicadores de solvencia en los últimos años. Al respecto, la matriz de BAES ha brindado el soporte respectivo, materializando incrementos en el capital social de la entidad para acompañar la expansión en negocios y el respaldo hacia los activos improductivos. A diciembre de 2023, el Banco ha mantenido su capital social, el cual en conjunto con las utilidades y reservas exhibe un coeficiente sobre activos ponderados de 12.9% (13.4% a diciembre de 2022), sobre un mínimo regulatorio del 12.0%. Como hecho relevante, en Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada en fecha 16 de febrero de 2024 se aprobó un aumento del capital social del Banco por \$23.7 millones mediante capitalización de utilidades y aporte en efectivo; a opinión de Zumma Ratings, este nuevo aumento de capital permitirá al Banco mejorar sus niveles de solvencia frente a condiciones contractuales de financiamiento, así como mantener el cumplimiento de requerimiento de solvencia regulatorio.

**Resultado neto favorable, aunque con indicadores inferiores al mercado:** BAES registró una utilidad neta de US\$9.7 millones al 31 de diciembre de 2023, superior a la obtenida en el periodo de 2022 (US\$2.8 millones), determinando una expansión anual de 247%. Dicha variación estuvo vinculada a los mayores ingresos financieros, así como el menor gasto en reservas de saneamiento. En contraposición se señala el acelerado crecimiento en el costo financiero por el contexto actual de tasas. Acorde con la dinámica en activos productivos, los ingresos exhibieron un incremento anual de 44.1%, destacando el aporte de los mayores ingresos de préstamos e intereses de inversiones y utilidades en venta de títulos valores.

Considerando la mayor proporción en que crecieron los costos de intermediación respecto a los ingresos operacionales, la utilidad financiera aumentó en 17.6%, mientras que el margen financiero pasó a 43.9% desde 49.3% (63.1% promedio del sector) en el lapso de doce meses.

En otro aspecto, los gastos operativos del Banco incrementaron en 12.3% a diciembre de 2023; lo anterior, sumado a un menor gasto en constitución de reservas. Cabe precisar

que la utilidad financiera de BAES viene creciendo a un menor ritmo respecto a su gasto operativo, sensibilizando el indicador de eficiencia operativa, el cual se ubicó en 74.8% (55.7% sistema bancario), mientras que la rentabilidad patrimonial alcanzó un índice de 8.8%.

#### **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 productos y servicios de 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.
3. Alza en las tasas de interés.

## ENTORNO ECONÓMICO

De acuerdo con información publicada por el Banco Central de Reserva (BCR), la economía salvadoreña creció un 3.5% en 2023 (proyección del FMI para 2023 del 2.2%); haciendo notar que el BCR realizó un ajuste en el volumen del PIB para los años 2022 y 2021. La tasa de crecimiento económico estuvo determinada principalmente por los sectores de construcción, electricidad y servicios profesionales; en contraposición, se señala la contracción en industria manufacturera y explotación de minas y canteras. Por otra parte, el Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta un crecimiento del 1.9% para El Salvador en 2024, mientras que el BCR prevé una expansión en el rango del 3.0% - 3.5%.

Como variables que impulsarían la actividad económica en 2024 se mencionan el aporte de las remesas familiares, el crecimiento del sector turismo (por la mejora en la seguridad ciudadana), la resiliencia de la economía estadounidense y los posibles recortes a la tasa del Sistema de Reserva Federal (FED). Por otra parte, como factores que generan incertidumbre en el entorno se señalan la tendencia creciente en el nivel de endeudamiento público, la presión en las finanzas públicas por los gastos y los vencimientos de deuda de mediano plazo, el reto de atraer inversión extranjera directa y las altas tasas de interés que se mantienen en el mercado internacional y local.

Históricamente, El Salvador se ha caracterizado por mantener bajos niveles de inflación (por ser una economía dolarizada). En ese contexto, y considerando que la inflación a nivel mundial disminuyó en 2023 a medida que los bancos centrales ajustaron los tipos de interés y los precios de la energía presentaron una tendencia a la baja, el IPC de El Salvador cerró con un crecimiento anual de 1.2% a diciembre 2023 (0.80% a febrero de 2024), por debajo del promedio de los países centroamericanos, incluyendo Panamá y República Dominicana (2.8%). Por su parte, la factura petrolera de El Salvador presentó una contracción de 6.9%, dada la dinámica de precios en el mercado de materias primas.

En otro aspecto, el volumen de las exportaciones registró una contracción anual del 8.7% al 31 de diciembre de 2023 (-6.1% en febrero de 2024), asociado principalmente con la disminución en los sectores de industria manufacturera, maquila y agricultura. Por su parte, el volumen de remesas familiares totalizó US\$8,181 millones al cierre de 2023, reflejando un crecimiento anual de 2.7% (1.3% febrero de 2024). En opinión de Zumma Ratings, los flujos de envío de remesas familiares estarán condicionados por la evolución de la inflación y al nivel de desempleo hispano en Estados Unidos.

El nivel de endeudamiento de El Salvador persiste elevado. Adicionalmente, Zumma Ratings considera que el gasto por servicio de la deuda será importante en el mediano plazo para el soberano salvadoreño, principalmente por el vencimiento de LETES, Eurobonos y los Certificados de Financiamiento de Transición (por la Ley Integral del Sistema de Pensiones - LISP); valorando el acceso actual del Gobierno al financiamiento externo. También, en agosto de 2023, se realizó el reperfilamiento de la deuda del Gobierno de corto a mediano/largo plazo, en tenencia de la banca privada salvadoreña para apoyar a las finanzas públicas en su calendario de amortizaciones.

Con respecto a la calificación soberana, el Gobierno de El Salvador presentó una mejora en su calificación pasando a B- desde CCC+ en noviembre de 2023, manteniendo la perspectiva estable por Standard & Poor's. No obstante, futuras mejoras en la calificación del país dependerán de un acuerdo con el FMI, en el cual se facilite financiamiento en condiciones favorables; así como un plan de ajuste fiscal que contribuya a generar sostenibilidad en las finanzas públicas en el mediano plazo.

## ANÁLISIS DEL SECTOR

En términos de negocios, el sector bancario refleja una tasa de crecimiento anual del 3.8%, equivalente en términos monetarios a US\$593.8 millones. Destaca la colocación en los sectores de consumo y servicios que de manera conjunta crecen en US\$517.3 millones en los últimos doce meses. En contraposición, otros destinos tradicionales crecen a un menor ritmo y sectores como la industria manufacturera, agropecuario y transporte tienden a decrecer. Por estructura, vivienda y consumo representan el 50.5% del portafolio de créditos al cierre de 2023, no reflejando variaciones respecto del año previo. En opinión de Zumma Ratings, la dinámica de crecimiento en la generación de negocios del sector podría verse sensibilizada por la tendencia de la economía y las expectativas de inversión de los agentes económicos.

En términos de calidad de activos, el índice de vencidos a cartera bruta mejora a 1.83% desde 1.88% en los últimos doce meses, mientras que la cobertura de reservas se mantuvo en torno al 154%; valorando el reconocimiento anticipado de pérdidas que ha realizado el sector. Los impactos generados por la contingencia sanitaria han implicado para ciertas instituciones continuar con la constitución de provisiones graduales a fin de cautelar el riesgo crediticio proveniente de operaciones en dicha condición. Cabe señalar que el nivel de mora actual es aún superior a los promedios previos a la pandemia que reflejaba la industria.

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 evolución de los pasivos de intermediación durante los últimos doce meses estuvo determinada por un aumento importante en los depósitos de clientes (+US\$1,145 millones), la menor exposición en líneas de crédito con bancos del exterior (percepción de riesgo país y evolución de tasas de referencia), así como por la relevante colocación de tramos adicionales de emisiones en el mercado local por entidades, entre las cuales destaca el Banco Hipotecario.

Se estima que las condiciones del entorno global (incertidumbre sobre eventos en sistema financiero estadounidense, entre otros) y el mayor riesgo país, sensibilizarán el costo de fondeo y podrían generar cierta presión en la rentabilidad de la industria.

Con respecto a la liquidez del sistema, el modesto crecimiento de cartera ha conllevado al fortalecimiento en las métricas de liquidez. De esa forma, la participación de las disponibilidades y las inversiones sobre el total de activos pasó a 29% desde 27% en diciembre de 2022. A criterio de Zumma Ratings, la banca mantendría adecuados niveles de recursos para atender sus compromisos inmediatos.

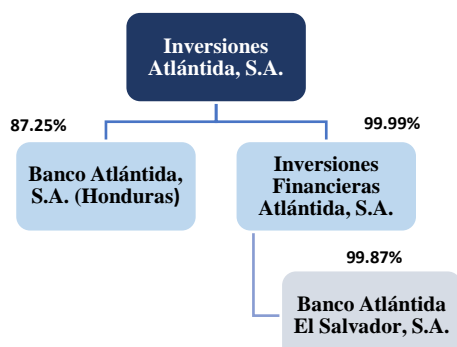
La posición patrimonial del sector bancario continúa favorable, manteniéndose estable respecto de diciembre de 2022. En ese sentido, el índice de adecuación patrimonial, de acuerdo con la regulación local, se ubica en 14.80% (14.79% en similar período del año previo). El pago de dividendos en varios bancos, así como la esperada expansión en los activos productivos determinarán la tendencia el IAC en los siguientes meses.

En otro aspecto, el sector bancario exhibe un incremento de US\$9.8 millones en la utilidad neta de comparar con diciembre de 2022. El mejor desempeño de los ingresos de intermediación ha determinado el resultado obtenido. Se continúa valorando el buen nivel de eficiencia operativa, así como la tendencia sostenida en la rentabilidad patrimonial y sobre activos de la industria. El ROAE cerró en 12.7% mientras que la capacidad de absorción de la carga operativa se ubicó en 55.6%.

## ANTECEDENTES GENERALES

Banco Atlántida El Salvador, S.A. (BAES) es una institución bancaria enfocada en el financiamiento de las PYMEs y del sector corporativo. Adicionalmente, la estrategia comercial del Banco incorpora la gradual incursión al segmento de consumo y personas, diversificando su base de clientes y productos financieros; sin embargo, su principal enfoque continúa siendo el segmento corporativo.

### Estructura de Grupo y Composición Accionaria



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

Banco Atlántida incursionó en la banca salvadoreña en octubre de 2017, por medio de la adquisición de operaciones del anteriormente denominado Banco ProCredit, S.A. A la fecha, BAES pertenece en un 99.87% a Inversiones Financieras Atlántida, S.A. (IFA), sociedad controladora y subsidiaria de Inversiones Atlántida, S.A. (INVATLAN). INVATLAN es la casa matriz del Grupo Atlántida de Honduras, la cual cuenta con una trayectoria de más de 100 años de presencia en Centroamérica y Belice.

El grupo económico 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.

Zumma Ratings considera a BAES como una subsidiaria estratégicamente importante para INVATLAN. Lo anterior se fundamenta en la integración de la subsidiaria salvadoreña con la marca de su grupo, la alineación de prácticas y procesos con los de su matriz, la activa participación del personal del Grupo en los diversos comités del Banco y las recurrentes inyecciones de capital de INVATLAN a su filial salvadoreña para financiar el crecimiento en cartera, reflejando la disposición y voluntad del Grupo para brindar apoyo. A diciembre de 2023, los estados financieros de Banco Atlántida, S.A. incorporan a Atlántida Titularizadora, S.A., de la cual el Banco tiene una participación del 99.99%.

Los estados financieros han sido preparados conforme a las Normas Contables para Bancos (NCB) vigentes en El Salvador, emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF) y de las cuales prevalecen cuando existen conflictos con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Al 31 de diciembre de 2023, el auditor externo expresó una opinión sin salvedad sobre los estados financieros del Banco.

Cabe mencionar que el Comité de Normas del BCR aprobó el 30 de diciembre de 2022 el “Manual de Contabilidad para Instituciones Captadoras de Depósitos y Sociedad Controladora” (NCF-01), entrando en vigor a partir del 16 de enero de 2023. El objetivo de dicho manual es proporcionar un instrumento técnico para el reconocimiento, valuación, presentación y revelación uniforme de los eventos económicos, fundamentado en los marcos financieros y regulatorios, así como en las mejores prácticas internacionales para las operaciones bancarias.

### Planeación Estratégica

Como parte del proceso de transformación de BAES, la estrategia de la Administración se aproxima hacia el desarrollo de un modelo de banca universal, a través de la ampliación de los segmentos PYME, Empresa y Personas.

Además, la estrategia contempla la expansión de sus activos, la diversificación de las fuentes de fondeo, la mejora en la participación de los depósitos a la vista, el aprovechamiento y capitalización de las sinergias con las empresas del Grupo, la ampliación de su red de servicios y una relevante inversión en analítica de datos y tecnología (transformación digital).

## GOBIERNO CORPORATIVO

Las prácticas de gobierno corporativo de BAES 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 cuatro directores propietarios y sus suplentes correspondientes, de los cuales uno es independiente. Éstos 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 fecha 17 de febrero 2023 se aprobó la reestructuración de la Junta Directiva, incorporando una modificación (de un Director Suplente), quedando compuesta de la siguiente manera:

Junta Directiva de Banco Atlántida El Salvador	
Director Presidente	Arturo Herman Medrano
Director Vicepresidente	Guillermo Bueso Anduray
Director Secretario	Franco Edmundo Jovel

Director Propietario	Ilduara Augusta Guerra
Director Suplente	Francisco Rodolfo Bertrand
Director Suplente	Manuel Santos Alvarado
Director Suplente	Manuel Enrique Dávila
Director Suplente	Enrique Antonio García

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, Gestión Humana, Legal, de Crisis, FATCA, de Activos Extraordinarios, entre otros.

Por otra parte, BAES registra préstamos a personas relacionadas que representan 4.4% del capital social pagado y reservas de capital al 31 de diciembre de 2023.

## GESTIÓN Y ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO

BAES 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 diciembre de 2023). 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.

### *Riesgo de Crédito*

Como mitigantes del riesgo de crédito, el Banco utiliza diversas herramientas entre las que se encuentran: i) Políticas y procedimientos de crédito que establecen los lineamientos específicos de las condiciones a considerar en el otorgamiento de créditos; ii) monitoreo de cartera de créditos iii) Establecimiento de Pérdida esperada, límites, detonantes y escenarios de estrés; iv) Análisis de Migración de Cartera de créditos, entre otros.

En cuanto a la emisión de títulos, los tramos pueden estar respaldados por créditos hipotecarios con categoría A, así mismo, el Banco busca asegurar que las solicitudes de crédito sean evaluadas teniendo en cuenta que el solicitante cumple con las normas éticas del ámbito de negocios.

### *Riesgo de Mercado*

La unidad encargada de la gestión de riesgo de mercado realiza estimaciones periódicas de las pérdidas, simulando variaciones extremas y de efectos negativos en las variables de esos riesgos (precios de mercado o cotización en las inversiones en títulos valores, los tipos de cambio y las tasas de interés).

Además, en la metodología para la determinación de la exposición de este riesgo se tiene como base de referencia las variaciones históricas experimentadas en el mercado, a fin de estimar o simular comportamientos futuros con cierto grado de confianza; esto bajo la premisa que la evolución futura de las variables del mercado se asemeja a la evolución pasada, desde el punto de vista estadístico.

Como mitigantes del riesgo de mercado, el Banco ha segregado las funciones de desarrollo de transacciones; y ha elaborado políticas y procedimientos para la gestión de riesgo de contraparte y tipo de cambio. La exposición del Banco a riesgo de mercado es muy baja, ya que el 100% de la cartera de préstamos está colocada a tasas de interés ajustables.

Por su parte, los precios de las emisiones de BAES pueden verse afectados ante cambios adversos de las tasas de interés en el mercado financiero. Cabe mencionar que la variación de los precios de títulos salvadoreños es relativamente baja, sin embargo, debido a factores macroeconómicos que determinan el funcionamiento del sistema financiero, los precios de la emisión podrían verse afectados en el mediano – largo plazo.

### *Riesgo de Liquidez*

BAES gestiona su riesgo de liquidez con base en las Normas Técnicas para la Gestión del Riesgo de Liquidez (NRP-05), realizando los siguientes procesos de monitoreo: i) posiciones diarias de fuentes y sus saldos de efectivos por periodos semanales, en forma proyectada y por saldos o flujos efectivamente realizados ii) brechas o diferencias de liquidez entre activos y pasivos por periodos semanales y mensuales iii) ratio de liquidez representado como el coeficiente de activos líquidos y liquidables entre el monto de los pasivos y contingencias exigidas, el cual se calcula en periodos de 15 a 90 días.

En cuanto a la emisión de títulos en el mercado de valores, el riesgo de liquidez está asociado a la posibilidad de incurrir en pérdidas por no disponer de los recursos suficientes para cumplir con las obligaciones asumidas, incurrir en costos excesivos y no poder desarrollar el negocio en las condiciones previstas. Debido a la negociabilidad de los valores en mercado local, puede existir la posibilidad que la negociación de los valores en mercado secundario pueda verse afectada por valores externos como impuestos o condiciones adversas de mercado.

### *Riesgo Operacional*

Para la mitigación de las pérdidas de riesgos operativos, BAES diseña y actualiza periódicamente las herramientas de monitoreo de sus procesos operacionales, esto con base en la Normas Técnicas para la Gestión de Riesgos Operacionales (NRP-42).

El riesgo operacional de las emisiones de BAES puede verse afectado por alguna falla en los sistemas de pago del Banco con la Central de Depósitos y Valores (CEDEVAL); en caso de cualquier eventualidad, ambas partes cuentan con planes de contingencia para poder hacer frente a las operaciones de custodia y pagos de la emisión.

### *Riesgo Reputacional*

Este riesgo es mitigado por medio de el apego a las leyes y normativas locales.



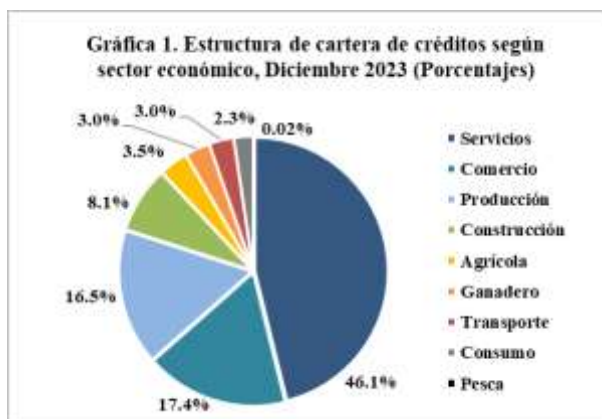
## ANÁLISIS DE RIESGO

La evolución de la estructura financiera de BAES ha estado determinada por la continua expansión en activos productivos, la captación de operaciones a plazo, la emisión de valores en la plaza bursátil salvadoreña; así como por los continuos aportes en el capital social por parte de su matriz.

### Gestión de Negocios

El Banco ha mantenido un ritmo de crecimiento superior al promedio de mercado desde que Grupo Atlántida tomó posesión. De esta manera, su cuota de mercado ha ido incrementándose de manera gradual y ubicándose en la séptima posición por volumen de activos, préstamos y depósitos, con una cuota de mercado de 5.2%, 4.9% y 4.4%, respectivamente, al 31 de diciembre de 2023.

Desde 2017 se ha evidenciado el mayor apetito de riesgo por parte de BAES, cuyo enfoque de negocios ha sido el financiamiento a los distintos sectores productivos de la economía. En términos de negocios, la cartera bruta reflejó un crecimiento de 11.3% (3.8% el promedio del sector) al 31 de diciembre de 2023, equivalente en términos monetarios a US\$78.4 millones; manteniendo el alto ritmo de expansión observado en los últimos años. En ese contexto, el sector económico que tuvo mayor incidencia en la dinámica de colocación fue servicios, con una expansión de 17.2%. Cabe precisar que, según segmento, un 94.2% de la cartera total corresponde a empresas, seguido de 5.2% a vivienda y 0.6% a consumo.



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

La estrategia comercial de BAES continúa siendo enfocada en el segmento empresarial (específicamente en PYMEs) con proyección de impulsar los créditos verdes, así como la innovación de productos para la banca de personas. El entorno de creciente competencia y aumento de tasas de interés son aspectos por considerar en las expectativas de negocio del Banco. Cabe mencionar que el 100% de la cartera de préstamos cuenta con tasas de interés ajustables.

### Calidad de Activos

BAES exhibe una mejor calidad de activos en términos de mora y cobertura sobre vencidos de comparar con los promedios del sector bancario. Lo anterior se explica por una ligera disminución de la cartera refinanciada/reestructurada y el saldo de créditos vencidos a diciembre de 2023.

En línea con la gestión de cobranza del Banco y el saneamiento de cartera, el saldo de créditos vencidos exhibió una contracción de 1.4% a diciembre de 2023. De esta manera,

el índice de mora se ubicó en 0.42% (1.83% promedio del sector). Por su parte, los créditos con categorías de riesgo “C”, “D” y “E” aumentaron levemente su participación en el portafolio de préstamos a 1.0% desde 0.9% en el lapso de un año, comparando favorable frente al promedio del sistema financiero (5.0%). Finalmente, la cartera refinanciada/reestructurada presentó una reducción gradual a diciembre de 2023 de 2.1%, alcanzando una participación conjunta con los créditos vencidos de 3.8%.



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

Las reservas de saneamiento totalizaron US\$5.7 millones al 31 de diciembre de 2023 (US\$4.4 millones para diciembre de 2022, reflejando un crecimiento de provisiones de 28.9%), de las cuales US\$2.6 millones corresponden a reservas voluntarias. En términos de cobertura, las reservas garantizan un índice de 173.9%, superior al promedio del sector (154%). Dicha cobertura disminuye a 12.5% de incorporar en la medición la cartera refinanciada. En términos prospectivos, la Administración mantendría siempre esta cobertura sobre préstamos vencidos por debajo del 200% para el año 2024, en línea con su política conservadora de constitución de reservas. Es de señalar que BAES ha constituido el 100% de las reservas obligatorias en función de los riesgos en su cartera; valorando que la Alta Administración decidió no tomar el beneficio de constitución gradual establecida en la normativa vigente para cartera afectada por la contingencia COVID-19.

El Banco registra una concentración moderada del 23.5% en sus diez principales deudores a diciembre de 2023 (20.9% a diciembre 2022) por el enfoque comercial corporativo; debiendo señalar que el 100% de éstos poseen categoría de riesgo A1, contando con garantías reales y fiduciarias. En otro aspecto, se pondera favorablemente en el análisis, los niveles de reservas y la venta de activos recibidos en pago en los últimos años, favoreciendo el indicador de inmovilizados, el cual se ubicó en -1.52% a diciembre de 2023 y reflejando un nulo impacto sobre el patrimonio de la institución por activos improproductivos.

La calidad del portafolio de inversiones está determinada por la alta proporción de los títulos respaldados por el Gobierno de El Salvador (93.5% a diciembre de 2023); valorando en el análisis la posición de liquidez en las finanzas públicas, así como la tendencia en los indicadores de deuda.

### Fondeo y Liquidez

A criterio de Zumma Ratings, BAES mantiene una estructura de fondeo diversificada, aunque presenta una concentración relevante de depositantes. En ese sentido, los depósitos a plazo representaron la mayor proporción de los pasivos de intermediación (43.4%), siguiendo en ese orden

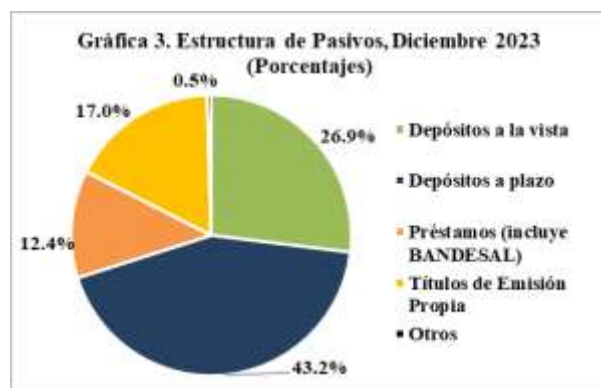
las operaciones a la vista (27.0%), los títulos de emisión propia (17.1%) y los recursos provistos por terceros, incluyendo a BANDESAL (12.5%). Como hecho relevante, el Banco se encuentra en proceso de registro de un programa de Bonos Verdes por US\$100 millones, el cual se espera iniciar la emisión de los primeros tramos durante el primer semestre de 2024.

Los pasivos registraron un incremento anual de 26.8% a diciembre de 2023, explicado principalmente por la dinámica de captación de depósitos a plazo, los cuales crecieron en 66.1%, alcanzando un valor de US\$468.7 millones. De igual forma, las emisiones propias registraron una expansión de 45.6%, mientras que el financiamiento externo (incluyendo BANDESAL) exhibió una contracción de 6.7%.

A diciembre de 2023, BAES mantiene una línea de crédito con BANDESAL por US\$84 millones, con un saldo de US\$52.7 millones. En cuanto al fondeo proveniente de otras instituciones, se valora que la mayoría han sido contratados a largo plazo, favoreciendo las brechas de vencimiento entre activos y pasivos financieros. Además, la cartera pignorada representó un 6.1% a diciembre de 2023, lo cual permitió flexibilidad para la contratación de financiamiento con nuevas entidades, aunque el contexto de alza en las tasas de interés internacionales y la evolución de riesgo país, podrían condicionar el fondeo externo del Banco.

En otro aspecto, cabe señalar que al 31 de diciembre de 2023, el Banco tuvo incumplimientos en las condiciones contractuales con dos líneas de créditos que mantiene con los fondeadores EcoBusiness Fund (saldo por US\$25 millones) y Global Climate Partnership Fund (saldo por \$10 millones), por no mantener dentro de los umbrales establecidos los coeficientes de solvencia y solvencia nivel 1, así como el índice de concentración. Sin embargo, estos incumplimientos no ocasionan para ambos créditos una reclasificación de la deuda, habiendo notificado de manera oportuna a los acreedores, cuyos análisis de créditos se encuentran en debido seguimiento.

En cuanto a los títulos de emisión propia, se colocaron US\$14 millones en dos nuevos tramos de Certificados de Inversión durante el último trimestre de 2023; estas colocaciones se encuentran a un plazo de entre 3 y 5 años. Según estimaciones de la Administración, el crecimiento de la cartera del Banco para el año 2024 será financiado principalmente a través de títulos de emisión propia (entre ellos Certificados de Inversión, Papel Bursátil y Bonos Verdes).



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

A diciembre de 2023, las disponibilidades e inversiones cubrieron el 50.3% de los depósitos totales (38.7% a diciembre de 2022); valorando el efecto neto del aumento en efectivo por US\$33.6 millones y el aumento de las inversiones financieras en US\$124.9 millones. Además, en el importe de disponibilidades prevalece la reserva de liquidez (79.7%) y en menor proporción, el efectivo y depósitos en entidades financieras (locales y extranjeras). En la misma línea, la participación del efectivo e inversiones sobre el total de activos pasó a 31.7% desde 23.1% en el lapso de doce meses, superando al promedio del sector (29.5%).

El análisis de calce acumulado determina un saldo positivo en todas las ventanas de salida del Banco a diciembre de 2023. Además, el análisis de los vencimientos pactados de las operaciones activas y pasivas determina que los activos a más de un año representan el 60.3% frente al 61.5% de los pasivos ubicados en dicho rango de plazo.

En términos de concentración, los 10 principales depositantes representaron el 42.5% de los depósitos totales a diciembre de 2023, lo que expone potencialmente a la institución a un riesgo de liquidez ante un eventual retiro de estos depósitos, los cuales son de naturaleza institucional y por tanto, pueden tender a reflejar una mayor volatilidad en períodos de crisis. El comportamiento de los depósitos a la a la vista muestra una leve reducción de 1.4% a diciembre de 2023; no obstante, para el presente análisis se valora el crecimiento de los depósitos a plazo, el cual fue de 66.1%. Según expectativas del Banco, se espera que haya una reducción paulatina de esta concentración durante el primer semestre de 2024.

### Solvencia

El acelerado crecimiento en activos productivos y el aumento en el capital han influenciado los indicadores de solvencia en los últimos años. Al respecto, la matriz de BAES ha brindado el soporte respectivo, materializando incrementos en el capital social de la entidad para acompañar la expansión en negocios y el respaldo hacia los activos improductivos.



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

A diciembre de 2023, el Banco ha mantenido su capital social, el cual en conjunto con las utilidades y reservas exhibe un coeficiente sobre activos ponderados de 12.9% (13.4% a diciembre de 2022), sobre un mínimo regulatorio del 12.0%. A la misma fecha, el indicador patrimonio/activos se ubicó en 9.5%, inferior al promedio del sector bancario (10.7%).



Como hecho relevante, en Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada en fecha 16 de febrero de 2024 se aprobó un aumento del capital social del Banco por \$23.7 millones, del cual un 42.2% sea efectuó mediante capitalización de utilidades y un 57.8% mediante aporte en efectivo; a opinión de Zumma Ratings, este nuevo aumento de capital permitirá al Banco mejorar sus niveles de solvencia frente a condiciones de financiamiento, así como requerimientos regulatorios.

### **Análisis de Resultados**

BAES registró una utilidad neta de US\$9.7 millones al 31 de diciembre de 2023, superior a la obtenida en el periodo de 2022 (US\$2.8 millones), determinando una expansión anual de 247%. Dicha variación estuvo vinculada a los mayores ingresos financieros, así como el menor gasto en reservas de saneamiento. En contraposición se señala el acelerado crecimiento en el costo financiero por el contexto actual de tasas.

**Tabla 1. Indicadores de rentabilidad (US\$ Miles y Porcentajes)**

Indicador	Dic.20	Dic.21	Dic.22	Dic.23	Sistema
Utilidad neta	\$ 1,468.94	\$ 6,682.53	\$ 2,787.17	\$ 9,672.40	\$311,680.0
Margen financiero	47.16%	48.65%	49.29%	43.89%	63.05%
Eficiencia operativa	82.78%	79.85%	78.32%	74.79%	55.64%
ROAE	2.21%	8.31%	2.89%	8.77%	12.66%
ROAA	0.21%	0.76%	0.28%	0.89%	1.38%

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

El aumento en la base de ingresos y en la utilidad financiera se ponderan favorablemente en el análisis. En contraposición se señala el modesto nivel de eficiencia (acorde a su modelo de negocio) y el menor margen financiero en relación con el promedio del sector; esto último, en razón a la estrategia del Banco de priorizar la generación de negocios por sobre el desempeño financiero.

Acorde con la dinámica en activos productivos, los ingresos exhibieron un incremento anual de 44.1%, destacando el aporte de los mayores ingresos de préstamos e intereses de inversiones y utilidades en venta de títulos valores. En términos de costos destacan los mayores intereses por depósitos y préstamos recibidos. Considerando la mayor proporción en que crecieron los costos de intermediación respecto a los ingresos operacionales, la utilidad financiera aumentó en 17.6%, mientras que el margen financiero disminuyó a 43.9% desde 49.3% (63.1% promedio del sector) en el lapso de doce meses.

En otro aspecto, los gastos operativos del Banco incrementaron en 12.3% a diciembre de 2023; lo anterior, sumado a un menor gasto en constitución de reservas. Cabe precisar que la utilidad financiera de BAES viene creciendo a un menor ritmo respecto a su gasto operativo, sensibilizando el indicador de eficiencia operativa el cual se ubicó en 74.8% (55.7% sistema bancario), mientras que la rentabilidad patrimonial alcanzó un índice de 8.8%.

Con respecto a proyecciones de resultados para el año 2024, BAES mantiene su enfoque en el crecimiento en los ingresos provenientes de préstamos e inversiones, Debido a la estrategia de crecimiento del Banco en operaciones, sucursales y canales de atención, se proyecta además un aumento en gastos del personal para responder a los requerimientos de dicha expansión; lo anterior podría resurgir en una reducción de la utilidad neta, cuyo escenario es similar al registrado en 2022. A criterio de Zumma Ratings, el Banco tendrá como reto realizar el seguimiento respectivo en la eficiencia de sus operaciones, así como ajustar el rendimiento de los activos productivos en la medida que incrementen sus costos financieros.

**BANCO ATLÁNTIDA EL SALVADOR, S.A. Y SUBSIDIARIA**  
**Balances Generales Consolidados**  
**(en miles de US Dólares)**

	DIC.20	%	DIC.21	%	DIC.22	%	DIC.23	%
<b>ACTIVOS</b>								
Caja y bancos	131,186	17%	252,021	25%	95,770	10%	129,347	11%
Reportos y otras operaciones bursátiles	-	0%	1,671	0%	425	0%	925	0%
<b>Inversiones Financieras</b>	<b>103,415</b>	<b>14%</b>	<b>149,121</b>	<b>15%</b>	<b>127,778</b>	<b>13%</b>	<b>252,688</b>	<b>21%</b>
Inv. para negociación y disponibles para la venta	8,379	1%	15,035	2%	7,885	1%	7,250	1%
Inversiones para conservarse al vencimiento	95,037	12%	134,086	13%	119,893	12%	245,438	20%
<b>Préstamos Brutos</b>	<b>509,095</b>	<b>67%</b>	<b>579,501</b>	<b>58%</b>	<b>713,186</b>	<b>74%</b>	<b>791,585</b>	<b>65%</b>
Vigentes	490,553	64%	522,048	52%	666,503	69%	745,856	62%
Reestructurados + Refinanciados	15,688	2%	54,110	5%	43,344	4%	42,438	4%
Vencidos	2,855	0%	3,344	0%	3,340	0%	3,292	0%
Menos:								
Reservas de saneamiento	4,688	1%	7,268	1%	4,443	0%	5,725	0%
<b>Préstamos Netos de Reservas</b>	<b>504,407</b>	<b>66%</b>	<b>572,233</b>	<b>57%</b>	<b>708,743</b>	<b>73%</b>	<b>785,860</b>	<b>65%</b>
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	1,513	0%	1,331	0%	1,052	0%	685	0%
Activo fijo neto	13,669	2%	6,964	1%	8,580	1%	11,117	1%
Otros activos	11,334	1%	18,888	2%	25,782	3%	28,248	2%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>765,525</b>	<b>100%</b>	<b>1,002,229</b>	<b>100%</b>	<b>968,131</b>	<b>100%</b>	<b>1,208,870</b>	<b>100%</b>
<b>PASIVOS</b>								
<b>Depósitos</b>								
Depósitos en cuenta corriente	150,893	20%	325,817	33%	207,737	21%	206,917	17%
Depósitos en cuenta de ahorro	65,530	9%	75,185	8%	88,895	9%	85,462	7%
<b>Depósitos a la Vista</b>	<b>216,424</b>	<b>28%</b>	<b>401,003</b>	<b>40%</b>	<b>296,632</b>	<b>31%</b>	<b>292,379</b>	<b>24%</b>
Cuentas a plazo	288,782	38%	256,035	26%	282,186	29%	468,702	39%
<b>Depósitos a Plazo</b>	<b>288,782</b>	<b>38%</b>	<b>256,035</b>	<b>26%</b>	<b>282,186</b>	<b>29%</b>	<b>468,702</b>	<b>39%</b>
<b>Total de Depósitos</b>	<b>505,206</b>	<b>66%</b>	<b>657,038</b>	<b>66%</b>	<b>578,818</b>	<b>60%</b>	<b>761,081</b>	<b>63%</b>
BANDESAL	35,392	5%	68,112	7%	68,148	7%	53,015	4%
Préstamos de otros bancos	56,698	7%	55,098	5%	70,778	7%	81,739	7%
Títulos de emisión propia	79,879	10%	109,051	11%	126,844	13%	184,744	15%
Otros pasivos de intermediación	5,233	1%	5,360	1%	3,257	0%	1,243	0%
Reportos y otras operaciones bursátiles	5,000	1%	14,733	1%	7,885	1%	6,750	1%
Otros pasivos	4,879	1%	5,241	1%	6,884	1%	5,198	0%
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>692,287</b>	<b>90%</b>	<b>914,634</b>	<b>91%</b>	<b>862,614</b>	<b>89%</b>	<b>1,093,768</b>	<b>90%</b>
<b>PATRIMONIO</b>								
Capital social	65,000	8%	75,000	7%	90,000	9%	90,000	7%
Reservas y resultados acumulados	6,769	1%	5,912	1%	12,729	1%	15,429	1%
Utilidad neta	1,469	0%	6,683	1%	2,787	0%	9,672	1%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>73,238</b>	<b>10%</b>	<b>87,594</b>	<b>9%</b>	<b>105,517</b>	<b>11%</b>	<b>115,102</b>	<b>10%</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>765,525</b>	<b>100%</b>	<b>1,002,229</b>	<b>100%</b>	<b>968,131</b>	<b>100%</b>	<b>1,208,870</b>	<b>100%</b>

**BANCO ATLÁNTIDA EL SALVADOR, S.A. Y SUBSIDIARIA**  
**Estados de Resultados Consolidados**  
**(en miles de US Dólares)**

	DIC.20	%	DIC.21	%	DIC.22	%	DIC.23	%
<b>Ingresos de Operación</b>	<b>51,299</b>	<b>100%</b>	<b>59,109</b>	<b>100%</b>	<b>71,184</b>	<b>100%</b>	<b>94,027</b>	<b>100%</b>
Ingresos de préstamos	40,586	79%	44,038	75%	52,912	74%	63,728	68%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	70	0%	92	0%	189	0%	217	0%
Intereses y otros ingresos de inversiones	6,060	12%	10,108	17%	11,841	17%	18,028	19%
Reportos y operaciones bursátiles	24	0%	90	0%	148	0%	53	0%
Intereses sobre depósitos	728	1%	166	0%	560	1%	1,471	2%
Utilidad en venta de títulos valores	60	0%	16	0%	33	0%	5,410	6%
Otros servicios y contingencias	3,771	7%	4,600	8%	5,500	8%	5,121	5%
<b>Costos de Operación</b>	<b>27,108</b>	<b>53%</b>	<b>30,354</b>	<b>51%</b>	<b>36,095</b>	<b>51%</b>	<b>52,757</b>	<b>56%</b>
Intereses y otros costos de depósitos	16,508	32%	18,912	32%	19,104	27%	29,592	31%
Intereses sobre emisión de obligaciones	4,234	8%	4,757	8%	7,554	11%	10,630	11%
Intereses sobre préstamos	5,295	10%	5,261	9%	7,552	11%	10,050	11%
Pérdida en venta de títulos valores	95	0%	116	0%	97	0%	98	0%
Otros servicios más contingencias	976	2%	1,308	2%	1,788	3%	2,386	3%
<b>UTILIDAD FINANCIERA</b>	<b>24,191</b>	<b>47%</b>	<b>28,756</b>	<b>49%</b>	<b>35,088</b>	<b>49%</b>	<b>41,270</b>	<b>44%</b>
<b>Gastos de Operación</b>	<b>20,024</b>	<b>39%</b>	<b>22,962</b>	<b>39%</b>	<b>27,481</b>	<b>39%</b>	<b>30,867</b>	<b>33%</b>
Personal	9,825	19%	11,096	19%	12,112	17%	13,778	15%
Generales	8,059	16%	9,560	16%	12,660	18%	13,146	14%
Depreciación y amortización	2,140	4%	2,305	4%	2,709	4%	3,943	4%
Reservas de saneamiento	3,509	7%	6,864	12%	10,563	15%	4,203	4%
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>657</b>	<b>1%</b>	<b>(1,070)</b>	<b>-2%</b>	<b>(2,955)</b>	<b>-4%</b>	<b>6,201</b>	<b>7%</b>
Otros Ingresos y Gastos no operacionales	1,079	2%	7,432	13%	6,351	9%	4,084	4%
<b>UTILIDAD (PÉRD.) ANTES IMP.</b>	<b>1,736</b>	<b>3%</b>	<b>6,362</b>	<b>11%</b>	<b>3,396</b>	<b>5%</b>	<b>10,284</b>	<b>11%</b>
Impuesto sobre la renta	267	1%	(320)	-1%	609	1%	612	1%
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA</b>	<b>1,469</b>	<b>3%</b>	<b>6,683</b>	<b>11%</b>	<b>2,787</b>	<b>4%</b>	<b>9,672</b>	<b>10%</b>

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

	DIC.20	DIC.21	DIC.22	DIC.23
<b>Capital</b>				
Pasivos / Patrimonio	9.45	10.44	8.18	9.50
Pasivos / Activos	0.90	0.91	0.89	0.90
Patrimonio / Préstamos brutos	14.39%	15.12%	14.80%	14.54%
Patrimonio / Vencidos	2565.07%	2619.61%	3159.64%	3496.41%
Vencidos / Patrimonio + Reservas	3.66%	3.52%	3.04%	2.72%
Patrimonio / Activos	9.57%	8.74%	10.90%	9.52%
Activos extraordinarios / Patrimonio	2.07%	1.52%	1.00%	0.60%
Activos extraordinarios / Capital	2.33%	1.77%	1.17%	0.76%
Coficiente patrimonial	12.93%	13.10%	13.44%	12.90%
Endeudamiento legal	10.03%	9.02%	11.67%	9.90%
<b>Liquidez</b>				
Caja + Reportos + Inversiones / Dep. a la vista	1.08	1.00	0.76	1.31
Caja + Reportos + Inversiones / Dep. totales	0.46	0.61	0.39	0.50
Caja + Reportos + Inversiones / Activos	0.31	0.40	0.23	0.32
Préstamos netos / Dep. totales	1.00	0.87	1.22	1.03
<b>Rentabilidad</b>				
ROAE	2.21%	8.31%	2.89%	8.77%
ROAA	0.21%	0.76%	0.28%	0.89%
Margen financiero neto	47.16%	48.65%	49.29%	43.89%
Utilidad neta / Ingresos	2.86%	11.31%	3.92%	10.29%
Gastos operativos / Activos	2.62%	2.29%	2.84%	2.55%
Componente extraordinario en utilidades	73.46%	111.22%	227.87%	42.22%
Rendimiento de activos	6.37%	5.54%	6.97%	7.09%
Costo de la deuda	3.84%	3.25%	4.05%	4.65%
Margen de operaciones	2.53%	2.29%	2.92%	2.44%
Eficiencia operativa	82.78%	79.85%	78.32%	74.79%
Gastos operativos / Ingresos de operación	39.03%	38.85%	38.61%	32.83%
<b>Calidad de activos</b>				
Vencidos / Préstamos brutos	0.56%	0.58%	0.47%	0.42%
Reservas / Vencidos	164.20%	217.36%	133.04%	173.91%
Préstamos brutos / Activos	66.50%	57.82%	73.67%	65.48%
Activos inmovilizados	-0.44%	-2.96%	-0.05%	-1.52%
Vencidos + Reestructurados / Préstamos brutos	3.64%	9.91%	6.55%	5.78%
Reservas / Vencidos + Reestructurados	25.28%	12.65%	9.52%	12.52%

EMISIONES VIGENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (US\$ MILES)						
DENOMINACIÓN	MONTO AUTORIZADO	MONTO VIGENTE	FECHA DE COLOCACIÓN	TASA	PLAZO	GARANTÍA
CIBAES1 - Tramo 1	\$ 50,000.00	\$ 20,000.00	Julio 31, 2018	8.00%	7 años	Cartera A1 y A2
CIBAES2 - Tramo 1	\$ 200,000.00	\$ 10,000.00	Diciembre 7, 2022	6.97%	5 años	Sin garantía
CIBAES2 - Tramo 2		\$ 5,500.00	Diciembre 23, 2022	6.97%	5 años	Sin garantía
CIBAES2 - Tramo 3		\$ 805.00	Diciembre 23, 2022	6.97%	5 años	Sin garantía
CIBAES2 - Tramo 4		\$ 20,000.00	Abril 26, 2023	7.15%	5 años	Sin garantía
CIBAES2 - Tramo 5		\$ 2,000.00	Julio 14, 2023	7.15%	5 años	Sin garantía
CIBAES2 - Tramo 6		\$ 13,000.00	Agosto 29, 2023	7.60%	7 años	Sin garantía
CIBAES2 - Tramo 7		\$ 14,000.00	Agosto 29, 2023	7.50%	6 años	Sin garantía
CIBAES2 - Tramo 8		\$ 4,000.00	Agosto 29, 2023	7.40%	5 años	Sin garantía
CIBAES2 - Tramo 9		\$ 2,000.00	Agosto 29, 2023	7.30%	4 años	Sin garantía
CIBAES2 - Tramo 10		\$ 10,000.00	Agosto 31, 2023	7.50%	6 años	Sin garantía
CIBAES2 - Tramo 11		\$ 7,000.00	Octubre 12, 2023	7.00%	3 años	Sin garantía
CIBAES2 - Tramo 12		\$ 7,000.00	Octubre 12, 2023	7.40%	5 años	Sin garantía
PBAES1 - Tramo 11	\$ 100,000.00	\$ 20,300.00	Diciembre 17, 2021	5.99%	3 años	Sin garantía
PBAES1 - Tramo 12		\$ 1,025.00	Diciembre 17, 2021	5.99%	3 años	Sin garantía
PBAES1 - Tramo 15		\$ 16,000.00	Mayo 26, 2022	5.99%	3 años	Sin garantía
PBAES1 - Tramo 16		\$ 1,570.00	Mayo 26, 2022	5.99%	3 años	Sin garantía
PBAES1 - Tramo 17		\$ 7,000.00	Julio 28, 2022	5.99%	3 años	Sin garantía
PBAES1 - Tramo 19		\$ 12,500.00	Julio 25, 2023	7.00%	2 años	Sin garantía
PBAES1 - Tramo 20		\$ 9,000.00	Julio 28, 2023	7.00%	2 años	Sin garantía
<b>Total</b>		<b>\$ 350,000.00</b>	<b>\$ 182,700.00</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, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo (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.