

INVERSIONES FINANCIERAS ATLANTIDA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 26 de abril de 2023

Clasificación	Categoría (*)		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Emisor	(Nueva) 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.
Perspectiva	Estable	-	

"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"

-----MM US\$ al 31.12.22-----		
ROAA: 1.0%	ROAE: 7.6%	Activos: 1,038.9
Ingresos: 215.8	Utilidad: 10.7	Patrimonio: 153.9

Historia: Emisor EAA (26.04.23)

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre 2019, 2020, 2021 y 2022; así como información adicional proporcionada por la Entidad y sus Subsidiarias.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Riesgo de Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo, dictaminó asignar la calificación de EAA.sv como emisor a Inversiones Financieras Atlántida, S.A. y Subsidiarias (en adelante IFA), con base a la evaluación efectuada al 31 de diciembre de 2022.

A dicha fecha, IFA consolida sus operaciones con: Banco Atlántida El Salvador, S.A. y Subsidiaria (en adelante BAES); Atlántida Securities, S.A. de C.V. Casa Corredores de Bolsa (AS); Atlántida Capital, S.A. Gestora de Fondos de Inversión (en adelante AC); Atlántida Vida, S.A. Seguros de Personas (en adelante AVida) y Administradora de Fondos de Pensiones Confía, S.A. (AFP Confía).

En las calificaciones asignadas se ha valorado: i) la disposición y capacidad de su casa matriz de brindar soporte; ii) el perfil crediticio de sus principales subsidiarias; iii) el desarrollo favorable en la generación de negocios en los diferentes segmentos que consolida IFA; iv) la calidad de activos (cartera crediticia e inversiones).

Adicionalmente, la calificación del Conglomerado también considera: i) el modesto nivel de rentabilidad y eficiencia operativa, aunque en línea con la estrategia de los propietarios de IFA; ii) la concentración en sus principales depositantes (de naturaleza institucional) y en sus mayores deudores; iii) el impacto significativo en la operación de seguros de la Ley Integral del Sistema de Pensiones (LISP) y la Ley del Cuerpo de Bomberos de El Salvador (LCBES). El actual entorno económico ha sido considerado de igual manera por el Comité de Clasificación. La perspectiva de la calificación es Estable.

Antecedentes: IFA es el vehículo especial que fue constituido para consolidar todas las operaciones que el Grupo Financiero Atlántida posee en El Salvador. IFA es una sociedad controladora de finalidad exclusiva.

Conglomerado altamente integrado con la estrategia de su casa matriz: Las acciones de IFA pertenecen en su totalidad al Grupo Financiero Atlántida, siendo la casa matriz del grupo Inversiones Atlántida, S.A. (Invatlán) con domicilio en Honduras. Zumma Ratings considera que IFA es altamente estratégica para su grupo controlador, en virtud que el Conglomerado forma parte del enfoque de expansión y diversificación geográfica. Asimismo, la vinculación de marca, el rol que ocupan diferentes funcionarios hondureños en los órganos de gobernanza, la disposición de inyectar capital a las subsidiarias de IFA comprobada históricamente; confirma el enfoque de análisis de soporte de grupo que aplica Zumma Ratings.

Nueva Ley para el Sistema de Pensiones: El 20 de diciembre de 2022, la Asamblea Legislativa realizó una serie de modificaciones al marco legal del sistema de pensiones, dando origen a la Ley Integral del Sistema de Pensiones (LISP) y la Ley de Creación del Instituto Salvadoreño de Pensiones; asimismo se disolvió la anterior Ley SAP y la Ley del Fideicomiso de Obligaciones Previsionales. Entre los principales cambios se menciona: 1) la tasa de cotización aumenta a 16% (antes del 15%) del IBC, 7.25% a cargo del empleado y 8.75% del empleador; 2) la comisión de las AFP's baja al 1.0% (antes era del 1.90%); 3) se elimina el seguro de invalidez y sobrevivencia, los beneficios que antes brindaba la póliza pasan a la Cuenta de Garantía Solidaria y 4) se elimina el beneficio del anticipo de saldo.

Bajo el nuevo marco legal para el sistema de pensiones salvadoreño, Zumma Ratings es de la opinión que el desempeño financiero de AFP Confía no experimentará deterioro. No obstante, la operación de seguros de personas reflejará una contracción importante en la producción de primas en 2023 debido a la LISP que elimina la obligación de contratar el seguro de invalidez y sobrevivencia

para afiliados. Asimismo, la LCBES que establece un impuesto del 5.0% de las primas a las compañías de seguro dificultará la comercialización de pólizas por el encarecimiento de la operación.

En opinión de Zumma Ratings, la operación consolidada de IFA continuará manteniendo un enfoque de crecimiento agresivo durante 2023.

Buenos indicadores de calidad de cartera: El principal activo de IFA es la cartera crediticia neta (68% de los activos a diciembre de 2022), congruente con la operación bancaria.

En línea con la gestión de cobranza de BAES y un saneamiento importante, los créditos vencidos exhibieron una leve contracción del 0.1% al cierre de 2022. De esta manera, el índice de mora se ubicó en 0.47% (1.88% promedio del sector bancario). Adicionalmente, BAES ha constituido niveles importantes de reservas para reconocer de forma anticipada potenciales pérdidas crediticias, esto garantiza un índice del 133% a diciembre 2022.

Expansión en préstamos por pagar y emisiones, aunque el contexto actual modificará la estrategia de fondeo de 2023: Acorde con la operación bancaria, el fondeo de IFA se fundamenta en operaciones a la vista (32.7% de los pasivos totales a diciembre de 2022) y en depósitos a plazo fijo (31.0%); haciendo notar que el resto de fondeo se complementa con préstamos con entidades financieras, emisiones, reservas técnicas y otros pasivos. Se señala que el endeudamiento de las subsidiarias no bancarias es marginal.

Se prevé que el fondeo del negocio bancario se enfocará en depósitos del público durante 2023; valorando el actual contexto de encarecimiento del financiamiento.

Adecuado nivel de activos líquidos y concentración en mayores depositantes: El negocio bancario presenta una

concentración elevada en términos de sus 10 mayores depositantes, representando el 29.6% de los depósitos totales a diciembre de 2022. Estos depositantes son de naturaleza institucional; destacando que este tipo de depósitos suele reflejar una mayor volatilidad en períodos de crisis. En adición, el indicador de renovación de depósitos a plazo registró un valor de 88.9% al cierre de 2022. En opinión de Zumma Ratings, un incremento en la concentración podría generar tensiones en la liquidez la operación bancaria de IFA.

Solvencia determinada por el crecimiento de operaciones e inyecciones de capital: En 2022, se materializó la última inyección de capital para IFA, por un importe de US\$15.86 millones. Por otra parte, IFA exhibe un excedente de fondo patrimonial, de acuerdo con el marco legal salvadoreño, del 30.8% en relación con los requerimientos de capital de sus subsidiarias al cierre de 2022. Zumma Ratings no descarta un nuevo aporte de capital de Invatlán hacia el Conglomerado para continuar acompañando la expansión de la operación.

Negocio de administración de pensiones predomina en la generación de resultados: IFA registró una utilidad neta de US\$10.7 millones al 31 de diciembre de 2022; reflejando una expansión anual del 3.5% en virtud del crecimiento en ingresos operativos (principalmente comisiones por administración de fondos y primas); así como por el control del gasto operativo.

En términos de resultados combinados, la principal subsidiaria es AFP Confía con el 43.1% de la utilidad en 2022. A criterio de Zumma Ratings, la rentabilidad del Conglomerado se verán sensibilizados en 2023 por reformas a leyes (LISP y LCBES) que han comenzado a impactar en sus subsidiarias.

Fortalezas

1. Calidad crediticia de sus principales subsidiarias
2. Soporte de su grupo controlador
3. Calidad de cartera de créditos

Debilidades

1. Alta concentración en los principales depositantes y deudores.

Oportunidades

1. Adquisición de nuevas operaciones que encajen con la visión global del grupo.

Amenazas

1. Cambios en el marco regulatorio que afecten a las subsidiarias del Conglomerado.
2. Contracción en la actividad económica

ENTORNO ECONÓMICO

Acorde con el Banco Central de Reserva (BCR), la economía salvadoreña creció un 2.6% en 2022 (10.3% en 2021). Este desempeño económico estuvo asociado con el aumento de los flujos de remesas y el crecimiento de los sectores electricidad, servicios profesionales, construcción y servicios administrativos/apoyo. Por otra parte, el Fondo Monetario Internacional (FMI) estima un crecimiento de 2.4% en 2023, impulsado principalmente por el consumo privado, la inversión pública y el turismo; mientras que el BCR estima una expansión en el rango de 2.0%-3.0%.

Como variables que impulsarían la actividad económica en 2023 se mencionan el aporte de las remesas familiares, la evolución favorable en las exportaciones y la disminución en los índices de criminalidad. Por otra parte, como factores que generan incertidumbre en el entorno se señalan la expansión en el nivel de endeudamiento público, la presión en las finanzas públicas por los vencimientos de deuda de mediano plazo, el alza en los precios globales de los bienes y servicios; el aumento en las tasas de interés de referencia por la FED y una posible desaceleración económica en Estados Unidos.

Históricamente, El Salvador se ha caracterizado por mantener bajos niveles de inflación (por ser una economía dolarizada); no obstante, los conflictos geopolíticos y el alza global de precios determinaron una escalada en el índice durante 2022. Así, la variación anual del IPC cerró en 7.3% en diciembre 2022 (6.1% diciembre 2021); aunque comparando ligeramente favorable frente al promedio de los países centroamericanos, incluyendo Panamá y República Dominicana (7.8%). Durante los primeros meses de 2023, la inflación ha presentado un menor ritmo de crecimiento, en línea con la evolución de los precios internacionales. En ese contexto, el IPC cerró en 6.8% a febrero de 2023. Por su parte, la factura petrolera de El Salvador presentó una expansión de 48.2% a enero de 2023, acorde con el alza en el precio de este insumo.

En otro aspecto, el volumen de exportaciones registró un crecimiento interanual del 7.3% al 31 de diciembre de 2022, asociado principalmente con la dinámica en los sectores de industria manufacturera y maquila. Por su parte, el volumen de remesas familiares totalizó a US\$7,741.9 millones a diciembre 2022, reflejando un crecimiento del 3.0% comparado con 2021. En opinión de Zumma Ratings, los flujos de envío de remesas familiares estarán condicionados a la evolución de la inflación y al nivel de desempleo hispano en Estados Unidos.

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 el mediano plazo, principalmente por el vencimiento de LETES, CETES y Eurobonos; valorando el acceso del Gobierno a financiamiento externo. Con respecto a la calificación soberana, el Gobierno de El Salvador es Caa3, perspectiva estable (Moody's), CCC+ perspectiva negativa (Standard & Poor's) y CC (Fitch).

En julio de 2022 el Gobierno de El Salvador anunció la recompra de sus Eurobonos vigentes, con vencimiento en 2023 y 2025. La oferta terminó el 20 de septiembre de 2022, siendo efectiva la recompra de deuda soberana por US\$565 millones (US\$133 millones del bono 2023 y US\$432.5 millones del bono 2025). El Gobierno de El Salvador comunicó que los Derechos Especiales de Giro que facilitó el FMI y un préstamo con el Banco Centroamericano de Integración Económica fueron las fuentes utilizadas para esta primera recompra de bonos.

Adicionalmente, el Gobierno salvadoreño realizó una segunda recompra de Eurobonos por US\$74.0 millones el 8 de diciembre de 2022. Finalmente, en enero de 2023, el pago del principal e intereses de los Eurobonos 2023 fue completado en los plazos pactados. No obstante, una mejora en la calificación del país dependerá 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.

ANTECEDENTES GENERALES

Inversiones Financieras Atlántida, S.A. fue constituida el 25 de septiembre de 2017 de conformidad con las leyes mercantiles de El Salvador, siendo una controladora de finalidad exclusiva de acuerdo con la Ley de Bancos.

Inversiones Financieras Atlántida, S.A. es subsidiaria de Inversiones Atlántida, S.A. (Invatlán) con domicilio de Honduras, siendo esta última la matriz del Grupo Financiero Atlántida. IFA tiene como finalidad exclusiva la inversión en el capital accionario de sociedades salvadoreñas o sociedades constituidas en el exterior, dedicadas a la intermediación financiera o con finalidad complementaria a los negocios bancarios y financieros como bancos, seguros, casas corredoras de bolsa, gestoras de fondos de inversión, administradoras de fondos de pensiones, permitidos por las leyes de El Salvador, previa autorización de la Superintendencia del Sistema Financiero.

Con fecha 01 de marzo de 2018, en sesión CD-08/2018 la SSF autorizó a IFA constituirse en la sociedad controladora de finalidad exclusiva del conglomerado financiero.

Tabla 1. Participación accionaria de IFA en cada subsidiaria, al 31 de diciembre de 2022.

Sociedad	Giro del Negocio	Porcentaje de participación
Banco Atlántida El Salvador, S.A. y Subsidiaria	Banco	99.92%
Atlántida Securities, S.A. de C.V.	Casa Corredora de Bolsa	99.99%
Atlántida Capital, S.A.	Gestora de Fondos de Inversión	99.99%
Atlántida Vida, S.A.	Seguros de Personas	99.99%
AFP Confía, S.A.	Administradora de Fondos de Pensiones	50.01%

Fuente: Inversiones Financieras Atlántida, S.A y Subsidiarias. Elaboración: Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

IFA consolida sus operaciones con: Banco Atlántida El Salvador, S.A. y Subsidiaria (en adelante BAES); Atlántida Securities, S.A. de C.V. Casa Corredores de Bolsa (AS); Atlántida Capital, S.A. Gestora de Fondos de Inversión (en adelante AC); Atlántida Vida, S.A. Seguros de

Personas (en adelante AVida) y Administradora de Fondos de Pensiones Confía, S.A. (AFP Confía). Adicionalmente, el Conglomerado opera en el negocio de titularización de activos de acuerdo con el marco legal salvadoreño por medio de Atlántida Titularizadora, S.A.; destacando que el 99.99% de sus acciones se encuentra en propiedad de BAES.

Las acciones de IFA pertenecen en su totalidad al Grupo Financiero Atlántida, siendo la casa matriz del grupo Invatlán. Zumma Ratings considera que IFA es altamente estratégica para su grupo controlador, en virtud que el Conglomerado forma parte del enfoque de expansión y diversificación geográfica del Grupo Financiero Atlántida. Asimismo, la vinculación de marca, el rol que ocupan diferentes funcionarios hondureños en los órganos de gobernanza, la disposición de inyectar capital a las subsidiarias de IFA comprobada históricamente; confirma el enfoque de análisis de soporte de grupo que realiza Zumma Ratings.

Los estados financieros consolidados auditados han sido preparados conforme a las normas contables para Conglomerados Financieros vigentes en El Salvador, las cuales prevalecen cuando existen conflictos con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Sobre los estados financieros auditados 31 de diciembre de 2022, el auditor externo emitió una opinión sin salvedad.

GOBIERNO CORPORATIVO Y GESTION INTEGRAL DE RIESGOS

IFA es una compañía tenedora de finalidad exclusiva que se dedica a adquirir acciones de empresas financieras estratégicas para su grupo controlador. Al no realizar operaciones de forma directa, las principales prácticas de gobernanza y de gestión de riesgos se reflejan en subsidiarias con las que consolida IFA.

Junta Directiva	
Director Presidente	Arturo Herman Medrano
Director Vicepresidente	Guillermo Bueso Anduray
Director Secretario	Carlos Marcelo Olano Romero
Primer Director	Faustino Lainez Mejía
Segundo Director	Ilduara Augusta Guerra Levi
Director Suplente	Gabriel Delgado Suazo
Director Suplente	Manuel Enrique Dávila Lazarus
Director Suplente	Manuel Alvarado Flores
Director Suplente	Carlos Herrera Alcántara

Los miembros de la Junta Directiva de IFA son elegidos por la Junta General de Accionistas del Conglomerado; destacando que dichos miembros son funcionarios del Grupo Financiero Atlántida. Los órganos de gobernanza de las diferentes entidades que consolidan con IFA guardan similitudes (Comité de Auditoría, Comité de Riesgos, Comité de Prevención de Lavado de Activos, entre otros). En opinión de Zumma Ratings

En otro aspecto, se señala que BAES registró préstamos a personas relacionadas que representaron el 3.5% del capital social pagado al 31 de diciembre de 2022.

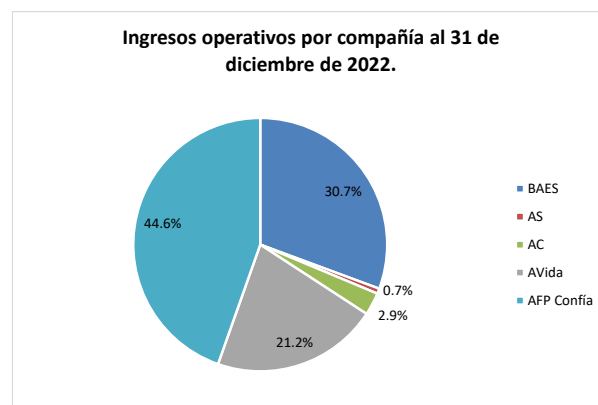
En términos de gestión integral de riesgos, cada entidad financiera operativa tiene documentados sus políticas y mecanismos para mitigar los diversos riesgos a los cuales están expuestos, cada uno orientado al giro de negocio de cada subsidiaria.

Una lista de los diferentes riesgos a los cuales están expuestas las subsidiarias de IFA son: riesgo de crédito para las inversiones y cartera de crédito; riesgo técnico (suficiencia de reservas, siniestralidad, entre otros) para el negocio de seguros; riesgo de liquidez en función del tipo de negocio; riesgo de mercado (tipo de cambio, tasa de interés y cambio de precios en los activos); riesgo operativo para la administración de recursos de terceros y para otros rubros.

ANÁLISIS DE RIESGO

Operaciones y Gestión de Negocios

La subsidiaria más relevante para IFA en términos de activos es BAES, representando un 92.3% a diciembre de 2022. Mientras que, al considerar los ingresos, la estructura denota que AFP Confía aportó cerca del 44.6% del total, seguido por BAES (30.7%) y AVida (21.2%). Un aspecto general para todas las entidades que consolidan con IFA, es que exhiben una trayectoria creciente en la generación de negocios; reflejando, al cierre de 2022, un crecimiento anual del 23.2% en créditos y del 23.6% en ingresos operativos (intereses de préstamos, comisiones por administración de fondos de pensión y de inversión, primas, entre otros).



Fuente: Inversiones Financieras Atlántida, S.A y Subsidiarias. Elaboración: Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Como hecho relevante, el 20 de diciembre de 2022, la Asamblea Legislativa realizó una serie de modificaciones al marco legal del sistema de pensiones, dando origen a la Ley Integral del Sistema de Pensiones (LISP) y la Ley de Creación del Instituto Salvadoreño de Pensiones; asimismo se disolvió la anterior Ley SAP y la Ley del Fideicomiso de Obligaciones Previsionales. Entre los principales cambios se menciona: 1) la tasa de cotización aumenta a 16% (antes del 15%) del IBC, 7.25% a cargo del empleado y 8.75% del empleador; 2) la comisión de las AFP's baja al 1.0% (antes era del 1.90%); 3) se elimina el seguro de invalidez y sobrevivencia, los beneficios que antes brindaba la póliza pasan a la Cuenta de Garantía Solidaria y 4) se elimina el beneficio del anticipo de saldo.

Un aspecto de riesgo valorado en el análisis es la exposición que tiene el sector de pensiones a cambios en el marco legal. Si bien a la fecha este riesgo ha disminuido con la reciente creación del nuevo marco legal, Zumma Ratings no descarta posibles reformas a mediano plazo.

Bajo el nuevo marco legal para el sistema de pensiones salvadoreño, Zumma Ratings es de la opinión que el desempeño financiero de AFP Confía no experimentará deterioro, incluso podría registrar una modesta mejora. No obstante, la operación de seguros de personas reflejará una contracción importante en la producción de primas en 2023 debido a la LISP que elimina la obligación de contratar el seguro de invalidez y sobrevivencia para afiliados. Asimismo, la LCBES que establece un impuesto del 5.0% de las primas a las compañías de seguro dificultará la comercialización de pólizas por el encarecimiento de la operación.

Cabe precisar que, en septiembre de 2022, la Junta Directiva de IFA autorizó un acuerdo para adquirir una compañía de seguros de daños, que ampliaría la oferta de seguros con AVida. En opinión de Zumma Ratings, la operación consolidada de IFA continuará manteniendo un enfoque de crecimiento agresivo en 2023.

Calidad de Activos

Los activos del Conglomerado decrecieron anualmente en 1.9% durante 2022, equivalente en términos monetarios a US\$20.5 millones. Esta variación estuvo vinculada con el menor saldo de activos líquidos (efectivo e inversiones) por el retiro previsto de algunos depositantes.

En línea con la gestión de cobranza del banco y un saneamiento importante, los créditos vencidos exhibieron una leve contracción del 0.1% al cierre de 2022. De esta manera, el índice de mora se ubicó en 0.47% (1.88% promedio del sector).

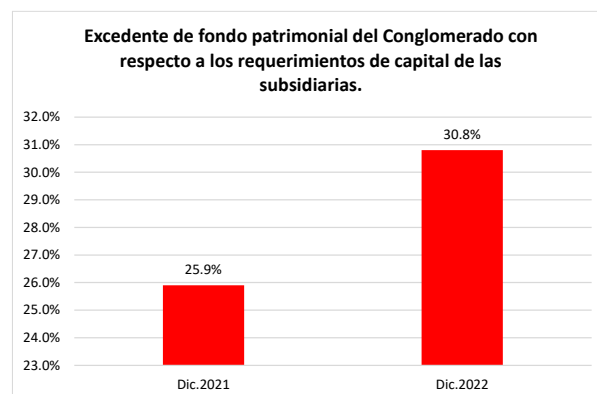
El volumen de reservas de saneamiento totalizó US\$4.4 millones al 31 de diciembre de 2022 (US\$7.3 millones en 2021), de las cuales US\$1.8 millones corresponden a reservas voluntarias. El saneamiento de cartera explica la reducción anual del 39% en las provisiones. No obstante, los niveles actuales de cobertura se mantienen superiores respecto a los promedios históricos previos a 2020, garantizando un índice de 133% a diciembre 2022 (217.4% en diciembre de 2021). Por su parte, BAES proyecta mantener la cobertura cercana al 150% para 2023.

Por otra parte, el negocio bancario registra una concentración del 20.9% en sus diez principales deudores a diciembre de 2022, en sintonía con el enfoque comercial corporativo.

La calidad de las inversiones está determinada por la alta proporción de los títulos respaldados por el Gobierno de El Salvador (71.9% a diciembre de 2022); valorando en el análisis la posición de las finanzas públicas; así como la tendencia en los indicadores de deuda. El resto del portafolio consolidado de IFA se integra por depósitos y emisivos en bancos locales (16.5%), entidades del sistema financiero salvadoreño (10.5%) y otros (1.1%).

Solvencia

El acelerado crecimiento en activos productivos (por la operación bancaria) y el aumento en el capital han determinado el comportamiento en los indicadores de solvencia en los últimos años. Al respecto, se han materializado diversas inyecciones de capital en el Conglomerado para acompañar la expansión en negocios de sus subsidiarias (excepto para AFP Confía) y para cubrir posibles pérdidas por activos improductivos.



Fuente: Inversiones Financieras Atlántida, S.A y Subsidiarias. Elaboración: Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

En 2022, se materializó la última inyección de capital para IFA, por un importe de US\$15.86 millones. Por otra parte, IFA exhibe un excedente de fondo patrimonial, de acuerdo con el marco legal salvadoreño, del 30.8% en relación con los requerimientos de capital de sus subsidiarias al cierre de 2022. Zumma Ratings no descarta un nuevo aporte de capital de Invatlán hacia el Conglomerado para continuar acompañando la expansión de la operación.

Fondeo y Liquidez

Acorde con la operación bancaria, el fondeo de IFA se fundamenta en operaciones a la vista (32.7% de los pasivos totales a diciembre de 2022) y en depósitos a plazo fijo (31.0%); haciendo notar que el resto de fondeo se complementa con préstamos con entidades financieras, emisiones, reservas técnicas y otros pasivos.

Los depósitos totales presentaron una contracción anual del 12.4%, reflejando el efecto neto de la disminución en cuenta corriente versus la expansión de operaciones a plazo y depósitos de ahorro. Por su parte, el endeudamiento con entidades financieras y emisiones registró un alza del 10.5% con respecto a diciembre de 2021; haciendo notar que esta deuda corresponde a pasivos de BAES, ya que el resto de las subsidiarias de IFA no exhiben obligaciones financieras. Se prevé que el fondeo del negocio bancario se enfocará en depósitos del público durante 2023; valorando el actual contexto de encarecimiento del financiamiento.

A diciembre de 2022, los activos líquidos cubrieron en 0.46 veces (x) los depósitos totales (0.66x en diciembre 2021); valorando el efecto de la importante disminución en efectivo por el retiro de un depósito que el banco ya tenía previsto, el cual fue utilizado por el depositante para el financiamiento de un proyecto específico. Por su parte, la relación cartera neta sobre depósitos se ubicó en 125.4%.

El negocio bancario presenta una concentración elevada en términos de sus 10 mayores depositantes, representando el 29.6% de los depósitos totales a diciembre de 2022. Estos depositantes son de naturaleza institucional; destacando que este tipo de depósitos suele reflejar una mayor volatilidad en períodos de crisis. En adición, el indicador de renovación de depósitos a plazo registró un valor de 88.9% al cierre de 2022. En opinión de Zumma Ratings, un incremento en la concentración podría generar tensiones en la liquidez la operación bancaria de IFA.

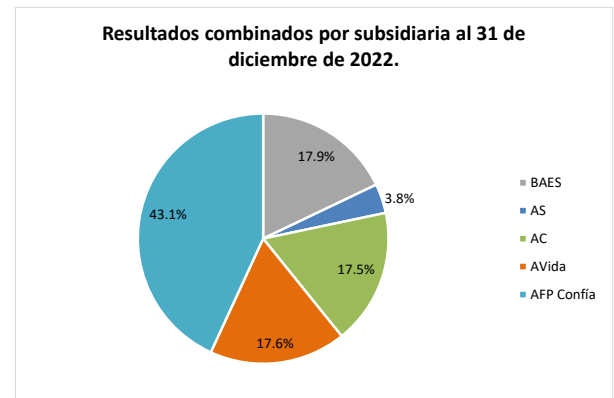
Análisis de Resultados

IFA registró una utilidad neta de US\$10.7 millones al 31 de diciembre de 2022; reflejando una expansión anual del 3.5% en virtud del crecimiento en ingresos operativos (principalmente comisiones por administración de fondos y primas); así como por el control del gasto operativo.

En términos de resultados combinados, la principal subsidiaria es AFP Confía con el 43.1% de la utilidad en 2022; mientras que BAES, AVida y AC aportaron de forma individual cerca del 17.7% cada una.

El gasto operativo aumentó anualmente en 0.2%, destacando que AFP Confía registró un gasto importante por pasivo laboral en 2021. En ese sentido, la eficiencia

operativa pasó a 67.6% desde 80.3% en el lapso de un año, siendo el mejor nivel mostrado en los últimos cuatro años.



Fuente: Inversiones Financieras Atlántida, S.A y Subsidiarias. Elaboración: Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

El ROAA (1.02%) y el margen neto (5.0%) de 2022 fueron menores con respecto a 2021 debido a la venta de inmuebles que realizaron dos subsidiarias de IFA que conllevaron a ingresos extraordinarios por ganancias de capital. A criterio de Zumma Ratings, la rentabilidad del Conglomerado se verán sensibilizados en 2023 por reformas a leyes (LISP y LCBES) que han comenzado a impactar en sus subsidiarias.

INVERSIONES FINANCIERAS ATLÁNTIDA, S.A. Y SUBSIDIARIAS
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
(MILES DE DÓLARES)

	Dic.19		Dic.20		Dic.21		Dic.22	
		%		%		%		%
ACTIVOS								
Caja y bancos	124,718	19%	142,780	18%	252,315	24%	96,849	9%
Reportos y otras operaciones bursátiles		0%	-	0%	1,671	0%	425	0%
Inversiones financieras	60,549	9%	106,686	13%	171,998	16%	164,058	16%
Primas por cobrar	-	0%	217	0%	320	0%	131	0%
Deudores por seguros y fianzas	-	0%	3,409	0%	11,836	1%	10,236	1%
Préstamos brutos	432,047	65%	506,681	62%	577,322	54%	711,251	68%
Vigentes	407,287	61%	488,138	60%	519,868	49%	664,568	64%
Refinanciados y reprogramados	22,242	3%	15,688	2%	54,110	5%	43,344	4%
Vencidos	2,518	0%	2,855	0%	3,344	0%	3,340	0%
Menos:								
Reserva de saneamiento	2,617	0%	4,688	1%	7,268	1%	4,443	0%
Préstamos netos de reservas	429,430	64%	501,993	62%	570,054	54%	706,808	68%
Bienes recibidos en pago	2,412	0%	1,513	0%	1,331	0%	1,052	0%
Inversiones accionarias	37	0%	37	0%	66	0%	66	0%
Activo fijo neto	32,020	5%	33,895	4%	20,225	2%	21,419	2%
Otros activos	17,038	3%	21,253	3%	29,603	3%	37,885	4%
TOTAL ACTIVOS	666,202	100%	811,783	100%	1,059,418	100%	1,038,931	100%
PASIVOS								
Depósitos en cuenta corriente	95,255	14%	145,774	18%	323,132	31%	204,686	20%
Depósitos de ahorro	62,272	9%	65,530	8%	71,490	7%	84,892	8%
Depósitos a la vista	157,527	24%	211,304	26%	394,622	37%	289,578	28%
Cuentas a Plazo	221,826	33%	282,576	35%	248,971	24%	274,226	26%
Total de depósitos	379,354	57%	493,880	61%	643,594	61%	563,803	54%
Reservas								
Reservas de riesgo en curso y matemáticas	-	0%	253	0%	410	0%	520	0%
Reservas por siniestros	-	0%	3,672	0%	18,260	2%	20,155	2%
Total Reservas	-	0%	3,925	0%	18,670	2%	20,675	2%
BANDESAL	36,751	6%	35,392	4%	68,112	6%	68,148	7%
Préstamos de otros bancos	58,027	9%	56,698	7%	55,098	5%	70,778	7%
Titulos de emisión propia	73,661	11%	79,629	10%	108,081	10%	124,934	12%
Reportos más otras operaciones bursátiles	2,500	0%	5,000	1%	14,733	1%	7,885	1%
Acreedores de seguros y fianzas	-	0%	167	0%	719	0%	2,936	0%
Otros pasivos-Diversos	26,845	4%	25,236	3%	20,461	2%	25,850	2%
TOTAL PASIVO	577,137	87%	699,926	86%	929,468	88%	885,009	85%
Interes minoritario	11,345	2%	10,530	1%	10,182	1%	9,746	1%
PATRIMONIO NETO								
Capital social	63,950	10%	86,450	11%	101,450	10%	117,305	11%
Reservas y resultados acumulados	8,269	1%	11,354	1%	7,942	1%	16,129	2%
Utilidad del periodo	5,501	1%	3,523	0%	10,377	1%	10,742	1%
TOTAL PATRIMONIO	89,065	13%	111,857	14%	129,951	12%	153,922	15%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	666,202	100%	811,783	100%	1,059,419	100%	1,038,931	100%

INVERSIONES FINANCIERAS ATLÁNTIDA, S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
(MILES DE DÓLARES)

	Dic.19	%	Dic.20	%	Dic.21	%	Dic.22	%
INGRESOS DE OPERACIÓN	112,474	100%	123,236	100%	174,549	100%	215,781	100%
Intereses de préstamos	35,251	31%	40,410	33%	43,868	25%	52,760	24%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	313	0%	70	0%	92	0%	189	0%
Intereses y otros ingresos de inversiones	2,793	2%	6,321	5%	10,754	6%	13,036	6%
Intereses sobre depósitos	1,997	2%	1,000	1%	392	0%	1,035	0%
Utilidad en venta de títulos valores	832	1%	110	0%	18	0%	44	0%
Reportos y operaciones bursátiles	-	0%	-	0%	95	0%	156	0%
Otros servicios y contingencias	71,288	0%	65,706	0%	79,280	0%	91,100	0%
Primas de seguros netas de devoluciones	-	0%	6,677	5%	28,133	16%	35,308	16%
Ingresos por decremento de reservas técnicas	-	0%	2,943	2%	11,919	7%	22,154	10%
COSTOS DE OPERACIÓN	51,685	46%	66,984	54%	110,107	63%	139,045	64%
Intereses y otros costos de depósitos	10,770	10%	16,075	13%	18,500	11%	18,697	9%
Intereses sobre préstamos	9,208	8%	9,378	8%	5,230	3%	7,110	3%
Intereses sobre emisiones	242	0%	354	0%	4,739	3%	7,554	4%
Pérdida por venta de títulos valores	3	0%	95	0%	116	0%	97	0%
Operaciones en M.E.	-	0%	-	0%	0	0%	-	0%
Otros servicios y contingencias	31,463	28%	33,065	27%	41,405	24%	48,474	22%
Gastos por operaciones bursátiles	-	0%	107	0%	409	0%	535	0%
Siniestros y obligaciones contractuales de seguros	-	0%	1,532	1%	13,045	7%	32,419	15%
Gastos por incremento de reservas técnicas	-	0%	6,377.7	5%	26,664	15%	24,159	11%
UTILIDAD ANTES DE GASTOS	60,789	54%	56,252	46%	64,442	37%	76,737	36%
GASTOS OPERATIVOS	42,364	38%	41,480	34%	51,730	30%	51,839	24%
Personal	20,720	18%	20,436	17%	26,795	15%	24,481	11%
Generales	18,092	16%	17,420	14%	21,084	12%	23,052	11%
Depreciación y amortización	3,551	3%	3,624	3%	3,852	2%	4,307	2%
Reservas de saneamiento	2,271	2%	3,509	3%	6,864	4%	10,563	5%
UTILIDAD (PÉRDIDA) OPERATIVA	16,154	14%	11,262	9%	5,847	3%	14,335	7%
Otros ingresos y gastos no operacionales	8	0%	842	1%	12,792	7%	6,727	3%
Dividendos	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO	16,162	14%	12,104	10%	18,639	11%	21,062	10%
Impuesto sobre la renta	5,716	5%	4,920	4%	4,464	3%	6,960	3%
Interés minoritario	4,944	4%	3,661	3%	3,799	2%	3,360	2%
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	5,501	5%	3,523	3%	10,377	6%	10,742	5%

INDICADORES FINANCIEROS	Dic.19	Dic.20	Dic.21	Dic.22
Capital				
Pasivo / Patrimonio	6.48	6.26	7.15	5.75
Pasivo / Activo	0.87	0.86	0.88	0.85
Patrimonio / Préstamos brutos	20.6%	22.1%	22.5%	21.6%
Patrimonio/ Vencidos	3537%	3918%	3886%	4609%
Vencidos / Patrimonio y Rva. saneamiento	2.75%	2.45%	2.44%	2.11%
Patrimonio / Activos	13.37%	13.78%	12.27%	14.82%
Liquidez				
Caja + reportos + inversiones / dep. a la vista	1.18	1.18	1.08	0.90
Caja + reportos + inversiones / depósitos	0.49	0.51	0.66	0.46
Caja + reportos + Inversiones / Activo total	0.28	0.31	0.40	0.25
Préstamos netos / Depósitos	113.2%	101.6%	88.6%	125.4%
Rentabilidad				
ROAE	6.18%	3.51%	8.58%	7.57%
ROAA	0.83%	0.48%	1.11%	1.02%
Margen bruto	54.0%	45.6%	36.9%	35.6%
Utilidad neta / Ingresos financieros	4.9%	2.9%	5.9%	5.0%
Gastos operativos / Total activos	6.36%	5.11%	4.88%	4.99%
Componente extraordinario en utilidades	0.1%	23.9%	123.3%	62.6%
Rendimiento de Activos	8.13%	7.78%	7.34%	7.65%
Costo de la deuda	3.67%	3.85%	3.20%	3.99%
Margen de operaciones	4.45%	3.93%	4.14%	3.66%
Eficiencia operativa	69.69%	73.74%	80.27%	67.55%
Gastos operativos / Ingresos de operación	37.67%	33.66%	29.64%	24.02%
Calidad de activos				
Vencidos / Préstamos brutos	0.58%	0.56%	0.58%	0.47%
Reservas / Vencidos	103.92%	164.20%	217.36%	133.03%
Préstamos Brutos / Activos	64.9%	62.4%	54.5%	68.5%
Activos inmovilizados	2.60%	-0.29%	-2.00%	-0.03%
Vencidos + Reestruc. / Préstamos brutos	5.73%	3.66%	9.95%	6.56%
Reservas / Vencidos+Reestructurados	10.57%	25.28%	12.65%	9.52%
Otros indicadores				
Ingresos de intermediación	41,185	47,910	55,123	67,063
Costos de intermediación	20,222	25,902	28,585	25,904
Utilidad actividades de intermediación	20,963	22,008	26,539	41,159

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.

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.