

Inversiones Financieras Atlántida, S.A. y Subsidiarias

Comité No. 215/2024

Informe con EEFF no Auditados al 30 de junio 2024

Fecha de comité: 21 de octubre de 2024

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector Financiero/ El Salvador

Equipo de Análisis

Henry Díaz hdiaz@ratingspcr.com	Adrián Pérez aperez@ratingspcr.com	(503) 2266 - 9471
--	--	-------------------

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES

Fecha de información	dic-22	dic-23	jun-24
Fecha de comité	11/03/2022	26/04/2024	21/10/2024
Fortaleza Financiera	svAA	svAA	svAA
Perspectiva	Estable	Estable	Estable

Significado de la Clasificación

Categoría AA: 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 y en la economía. Los factores de protección son fuertes, el riesgo es modesto.

“Dentro de una escala de clasificación se podrán utilizar los signos “+” y “-”, para diferenciar los instrumentos con mayor o menor riesgo dentro de su categoría. El signo “+” indica un nivel menor de riesgo, mientras que el signo menos “-” indica un nivel mayor de riesgo”.

“La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales, sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las clasificaciones de PCR constituyen una opinión sobre la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra y venta de estos instrumentos”.

“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; 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”.

El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<https://informes.ratingspcr.com/>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Racionalidad

En Comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió mantener la clasificación de riesgo a la **Fortaleza Financiera** de Inversiones Financieras Atlántida, S.A. y Subsidiarias en “**AA**” con **perspectiva “Estable”**, con información no auditada al 30 de junio de 2024. La clasificación se fundamenta en la estrategia y operación de la institución, enfocada en la inversión de capital accionario en sociedades del sistema financiero. Además, se considera el desempeño favorable de las operaciones de sus subsidiarias, las cuales evidenciaron una buena dinámica en los niveles de rentabilidad, solvencia y liquidez. Por último, se toma en cuenta el soporte y experiencia de su grupo empresarial Inversiones Atlántida, S.A.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Estrategia y operación de la institución.** IFA es subsidiaria de Inversiones Atlántida, S.A. (Honduras) y tiene como finalidad exclusiva la inversión en el capital accionario de sociedades salvadoreñas o constituidas en el exterior, dedicadas a la intermediación financiera o con finalidad complementaria a los negocios bancarios y financieros como Bancos, Aseguradoras, Casas de Corredores de Bolsa, Gestoras de Fondos de Inversión, Administradoras de Fondos de Pensiones, permitidos por las leyes de El Salvador.
- **Crecimiento de la cartera de préstamo positivo:** Al cierre de junio 2024, la cartera de préstamos neta alcanzó los US\$828,202.9 miles (junio 2023: US\$753,879.9 miles), reflejando un crecimiento del 9.9% (+US\$74,324 miles), superando el crecimiento del 5.8% registrado por el sector de bancos comerciales. La cartera está diversificada por sectores económicos, destacándose la construcción con el 20.5%, seguida de comercio con el 20.1%, servicios con el 14.6%, industria manufacturera con el 10.7%, otras actividades con el 9.9%, electricidad, gas, agua y servicios con el 9.1%, y otros sectores con el 15%.
- **Calidad de la cartera buena:** A junio 2024, los créditos vencidos ascendieron a US\$3,422.4 miles (junio 2023: US\$2,744.5 miles), mostrando un incremento del 24.70% (+US\$677.8 miles), atribuido al aumento en el volumen de la cartera. Como consecuencia, los créditos en categoría "A" se redujeron, situándose en 96.6% (junio 2023: 97.5%), mientras que los de menor calidad, como los clasificados en categoría "B", aumentaron de 1.6% a 2.1%. El índice de vencimiento fue del 0.41% (junio 2023: 0.36%), inferior al promedio de los últimos cinco años (0.52%) y significativamente más bajo que el registrado por el sector (1.86%).
- **Estables niveles de rentabilidad:** IFA reportó una utilidad neta de US\$9,675.3 miles, lo que refleja una disminución del 5.7% (-US\$571.5 miles) en comparación con junio 2023, debido a mayores costos y gastos operativos por la expansión del grupo, en particular por la integración de Seguros Atlántida en agosto 2023. A pesar de esta reducción, los indicadores de rentabilidad se mantienen sólidos, con un ROAA de 1.70% (junio 2023: 1.32%) y un ROEA de 12.40% (junio 2023: 9.71%), ambos superiores al promedio histórico 2019-2023 (ROAA: 1.02%, ROEA: 7.37%).
- **La entidad presenta niveles adecuados de liquidez:** Al analizar los indicadores de liquidez, se observa que los activos líquidos cubren 0.5 veces el total de los depósitos de los clientes, manteniéndose en el mismo nivel que el periodo anterior, gracias a la favorable dinámica observada en los activos más líquidos de la institución. Además, al evaluar el indicador que relaciona la cartera de préstamos neta con los depósitos de clientes, se registra un valor de 91.5%, inferior al 116.3% del periodo anterior, y y en similar posición al promedio histórico (107.2%).
- **Niveles de solvencia adecuados:** Al cierre de junio 2024, el patrimonio de IFA alcanzó US\$186,361.1 miles, reflejando un crecimiento interanual del 19.5% (+US\$30,348.6 miles), impulsado por el incremento en el capital social de US\$15,000.0 miles y los resultados acumulados de la institución (+US\$14,454.1 miles). Los indicadores de solvencia se han fortalecido gracias al aporte de capital, alineado con el crecimiento de los activos productivos. El indicador de endeudamiento patrimonial se mantuvo en 6.0 veces, igual que en el periodo anterior y en línea con el promedio histórico. Por su parte, el banco reportó un coeficiente patrimonial del 12.5%, ligeramente inferior al 13.0% de junio 2023, levemente afectado por la dinámica de sus activos ponderados, pero se mantiene por encima del mínimo regulatorio del 12%.
- **Eficaz estructura de gobierno corporativo y respaldo de grupo Financiero.** PCR considera que, IFA, muestra una estructura sólida y una visión hacia la transparencia, el cumplimiento normativo y la mejora continua en sus operaciones, lo que fortalece su posición en el mercado. Además, la institución ha establecido una estructura de gobernanza con alto nivel académico y que cuenta con experiencia en los ámbitos financieros y bursátiles, lo que garantiza una operación ética, efectiva y alineada con los intereses de sus partes interesadas. Además, IFA es miembro de Inversiones Atlántida, S.A. (INVATLAN) Holding del Grupo Financiero Atlántida de Honduras, con una trayectoria de más de 100 años de experiencia y presencia regional en Centroamérica y Belice; y que dentro de sus operaciones se encuentran banca, seguros, arrendamientos y créditos, administradora de pensiones y compañía almacenadora.

Factores Clave

Factores que podrían llevar a un incremento en la clasificación.

- Evolución constante de las operaciones de las subsidiarias, que conlleven a un mejor posicionamiento en el mercado.
- Mejora sostenida en los principales márgenes e indicadores de rentabilidad del negocio.
- Mejora en la calidad crediticia de cada una de las subsidiarias.

Factores que podrían llevar a una reducción en la clasificación.

- Aumento en los niveles de morosidad los cuales generen un incremento en la constitución de reservas, impactando negativamente la rentabilidad del banco, principal subsidiaria del conglomerado.
- Tendencia decreciente en la cartera de préstamos, así como una mayor concentración de esta.
- Disminución sostenida de la solvencia de las subsidiarias, ubicándose por debajo de sus pares y del sistema en que operan.

Metodología Utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la Metodología de Calificación de riesgo para Empresas Holding (PCR-SV-MET-P-015, El Salvador), vigente desde el 06 de noviembre de 2023, la Metodología de Calificación de Riesgo de Bancos e Instituciones Financieras (PCR-SV-MET-P-020, El Salvador), vigente desde el 06 de noviembre de 2023 y la Metodología de Clasificación de Riesgo de Obligaciones de Compañías de Seguros Generales (PCR-SV-MET-P-031), vigente desde el 06 de noviembre de 2023. Normalizadas bajo los lineamientos del Art.8 y 9 de la "NORMAS TÉCNICAS SOBRE OBLIGACIONES DE LAS SOCIEDADES CLASIFICADORAS DE RIESGO" (NRP-07), emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador.

Información Utilizada para la Clasificación

- **Información Financiera:** Estados Financieros Auditados Consolidados correspondientes desde diciembre 2016 a diciembre 2023 y no auditados de junio 2023 y 2024.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera de préstamos, vigente y vencida. Indicadores oficiales publicados por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador, cartera de crédito por departamento, actividad económica, concentración. Detalle de Resultado Técnico de la operación al 30 de junio de 2024.
- **Riesgo de Mercado y Liquidez:** Estructura de financiamiento, detalle de principales depositantes, brechas de liquidez, diversificación de fuentes de fondeo.
- **Riesgo de Solvencia:** Coeficiente patrimonial y endeudamiento legal.
- **Riesgo Operativo:** Política de Continuidad del Negocio, Política de Inversiones, Manual para la PLD.

Limitaciones

Limitaciones encontradas: A la fecha, la calificadora no ha obtenido información sobre las brechas de liquidez ni la concentración de deudores y depositantes de la subsidiaria Banco Atlántida, S.A.

Limitaciones potenciales: PCR dará seguimiento a los principales indicadores de rentabilidad, liquidez, estrategias y comportamiento de la cartera crediticia de las principales subsidiarias, los cuales pueden resultar afectados por el entorno desafiante de la economía global y local.

Hechos de Importancia

- a) En fecha 17 de agosto de 2023, la Junta Directiva de Inversiones Financieras Atlántida acuerda presentar a la Superintendencia del Sistema Financiero, la solicitud para modificar el Conglomerado Financiero Atlántida incorporando a la sociedad Seguros del Pacífico, S. A. con el cambio de denominación Social a Seguros Atlántida, S. A. previo a su integración.
- b) Aumento de Capital por la suma de QUINCE MILLONES DE DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA, por medio de la emisión de CIENTO CINCUENTA MIL acciones ordinarias y nominativas; todas con un valor de CIEN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (US\$100.00); y modificación al Pacto incorporando en un solo texto todas las cláusulas de la sociedad.

Panorama Internacional

Según las Perspectivas económicas mundiales del Banco Mundial, se prevé una moderación del crecimiento económico estimado para 2024, el cual se ubicaría en 2.6% en 2024, y continuando con la tendencia de desaceleración por tercer año consecutivo. Esta tendencia es resultado de varios factores, incluyendo la prolongación de conflictos geopolíticos, tensiones comerciales y políticas monetarias más estrictas. A pesar de estos desafíos, a inicios de 2024, la actividad global se fortaleció, impulsada por un crecimiento más robusto de la economía de Estados Unidos. Las tasas de interés de referencia han iniciado un descenso más lento de lo previsto debido a las presiones inflacionarias persistentes en economías clave.

Adicionalmente, se prevé que la inflación mundial descienda a 4.5% en 2024, lo que ayudaría a que se cumplan con los objetivos de los bancos centrales, aunque a un ritmo más lento de lo previsto inicialmente. La alta inflación sigue siendo impulsada por los precios elevados de productos básicos y los choques de oferta, especialmente en el sector de alimentos. Aunque se proyecta una disminución de la inflación, la persistencia de fenómenos climáticos extremos y otros factores externos podrían generar volatilidad en los precios de los productos básicos.

El fenómeno climático "La Niña" sigue siendo una de las problemáticas más importantes en la región para las economías en 2024. Se estima que continúe afectando las condiciones meteorológicas con una mayor probabilidad de sequías en algunas regiones y lluvias intensas en otras, lo que podría generar disrupciones en la producción agrícola y elevar los precios de los alimentos. Es importante destacar que, los datos disponibles al cierre de 2023 y al 30 de junio de 2024 indican que "La Niña" ha sido el principal fenómeno climático con mayor influencia en las condiciones económicas globales.

Con respecto a la región de América Latina y el Caribe, se prevé que su crecimiento disminuirá hasta un 1.8% en 2024, para repuntar a 2.7% en 2025. Los efectos persistentes de la restricción monetaria seguirán influyendo en el crecimiento a corto plazo; sin embargo, se pronostica que la disminución de la inflación permitirá a los bancos centrales reducir las

tasas de interés, lo que podría estimular la inversión y ser beneficioso para la región. Por su parte, entre los riesgos que persisten se encuentran condiciones financieras mundiales más restrictivas, elevados niveles de deuda local y desaceleración de la economía de China, que afectaría a las exportaciones de la región, aunado al efecto por el cambio climático. En contraposición, si Estados Unidos presenta una actividad económica más sólida podría contrarrestar los efectos negativos y tener un impacto positivo en América Central y el Caribe.

En comparación con otros países de la región, República Dominicana se destaca por liderar el mayor crecimiento proyectado, alcanzando un 5.1% en 2024 atribuido a una reducción en su inflación y un aumento en las actividades económicas, particularmente en el sector turístico. Le sigue de cerca Costa Rica con una tasa de 3.9%, mostrando crecimiento más moderado con un fuerte enfoque en exportaciones de servicios y turismo. Por su parte, para Nicaragua se pronostica un crecimiento en 2024 de 3.7% impulsado por la continuidad de inversiones y estabilidad económica; a pesar de desafíos políticos. Honduras se proyecta en 3.4%, manteniendo una relativa estabilidad macroeconómica y supeditado a una moderación de la inflación.; mientras que, El Salvador crecería en 3.2%, ante reformas económicas y fiscales estructurales. Adicionalmente, Guatemala estima un crecimiento de 3%, registrando un crecimiento moderado en remesas y estabilidad económica general. Finalmente, Panamá es el país que presenta mayores desafíos para su crecimiento con una tasa estimada de 2.5%, explicada por el cierre de la mina Cobre Panamá y la reducción del tráfico en el Canal de Panamá.

Estados Unidos desempeña un papel importante en la dinámica económica global, teniendo un impacto significativo en la región de Centroamérica y el Caribe. Las exportaciones e importaciones estadounidenses son fundamentales para el comercio mundial, y cualquier cambio en la política comercial de Estados Unidos, como la imposición de aranceles y restricciones, puede alterar significativamente las cadenas de suministro globales. Se espera que a medida la FED continúe con el proceso de reducción en las tasas de interés de referencia, la economía estadounidense alcance una mayor dinámica de crecimiento.

Las perspectivas para 2024-2025 presentan un crecimiento moderado y desafíos persistentes, manteniendo riesgos geopolíticos, tensiones comerciales y efectos adversos por el cambio climático, que continuarán siendo factores determinantes ante la dinámica económica global y regional. Las economías emergentes son las que pueden salir más afectadas por lo que deben estar preparadas para un entorno económico complejo, buscando estrategias que le permitan mantener el crecimiento y mitigar los riesgos.

Desempeño económico de El Salvador

Al primer semestre de 2024 la actividad económica del país, medida a través del Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE), presentó un decrecimiento al registrar una variación anual de -2.08%. Este comportamiento ha sido influenciado por menor actividad en rubros fundamentales para la economía, como el sector construcción, que muestra una variación interanual negativa de 16.1%. Por su parte, el Producto Interno Bruto (PIB) registró un aumento de 2.6%, al primer trimestre del año, por debajo del rango proyectado por el Banco Central de Reserva para 2024 (3.0% - 3.5%).

Por su parte, la inflación medida a través del Índice de Precios al Consumidor (IPC) se ha moderado y colocado en niveles controlados, posterior al efecto inflacionario global. Aunque el índice general ha bajado hasta colocarse en 1.48% a junio de 2024; algunos sectores aún permanecen en niveles altos, como el de restaurantes y hoteles (5.53%), alimentos y bebidas no alcohólicas (3.63%) y salud (2.53%). El pronóstico del BCR para 2024 es que el índice oscile entre 0.5% y 1.0% debido a factores como el comportamiento del precio internacional del petróleo y sus derivados, la continuidad de proyectos de diversificación de la matriz energética impulsados por recursos renovables, lo que permitirá mantener bajos los precios de la electricidad, así como una moderada disminución en los precios de los alimentos.

Con respecto al sistema financiero regulado, la cartera de préstamos neta registró un crecimiento de 5.69% (US\$999 millones), totalizando los US\$18,558 millones, similar al crecimiento promedio de los últimos cinco cierres anuales (5.73%). En cuanto a los depósitos, totalizaron en US\$19,011 millones, con un aumento interanual de 4.15% (US\$758 millones); mientras que, el spread financiero se ubicó en 2.51%, mayor respecto a junio de 2023 (2.20%).

En cuanto a la situación fiscal del país, el Sector Público No Financiero (SPNF) a junio de 2024 registró un déficit fiscal de US\$157.0 millones, mayor al registrado a junio de 2023 (US\$34.2 millones). Cabe aclarar que el déficit a junio de 2024 no incluye la deuda previsual, dado que a partir de la reforma al sistema de pensiones en abril de 2023 se dejó de incluir como parte del SPNF. El comportamiento del déficit se explica por el aumento de los gastos y concesión neta de préstamos que registraron un incremento de 12.1% debido al aumento de gastos corrientes (12.0%) y gastos de capital (12.7%). Por su parte, los ingresos corrientes registraron un incremento de (8.9%), impulsados por los ingresos tributarios netos (11.0%) y por el superávit de operación de Empresas Públicas (33.5%).

Adicionalmente, la balanza comercial reportó un déficit de US\$4,580 millones, aumentando en 5.4% (US\$232.8 millones) como resultado del ligero incremento en las importaciones (+0.04%) y la reducción en las exportaciones (6.7%). El comportamiento en las exportaciones ha estado influenciado por la industria manufacturera de maquila con una

disminución de 26.5%, aunado al comportamiento estable de las importaciones, que fueron impulsadas principalmente por las industrias manufactureras (+2.2%).

En cuanto a aspectos sociales, el país ha tenido avances significativos en términos de seguridad y control de la criminalidad, lo que genera un ambiente propicio para el desarrollo de negocios; sin embargo, se han tenido retrocesos en temas como transparencia, percepción de la corrupción y confianza en sistemas democráticos. Adicionalmente, se necesita mantener un crecimiento económico sostenible que permita continuar con la lucha por la erradicación de la pobreza y la alta vulnerabilidad frente a eventos climáticos.

Finalmente, las expectativas de crecimiento económico se mantienen moderadas. Para 2024, el BCR proyecta una tasa de crecimiento real del PIB en un rango del 3.0% al 3.5%, que será impulsado principalmente por la inversión privada y pública, y el turismo que es promovido por un ambiente de seguridad y certidumbre para personas y empresas, así como la demanda externa, que se espera favorezca a las exportaciones. El Salvador tiene como uno de los principales desafíos controlar los niveles de endeudamiento y robustecer los niveles de liquidez del país para afrontar sus compromisos financieros.

Análisis sector bancario salvadoreño

El Sistema Financiero Bancario de El Salvador está compuesto por 23 instituciones, que se integran, por regulación, como Bancos Comerciales, Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito. Al cierre de junio de 2024, los bancos comerciales dominan la plaza con el 90% de participación en cartera de préstamos y depósitos.

En el primer semestre de 2024 el sector ha experimentado estabilidad en las actividades de intermediación, presentando un incremento en la demanda de préstamos que permitió evidenciar un aumento interanual en la cartera neta de 5.84% (+US\$905 millones), superior al crecimiento promedio presentado en los últimos cinco años (5.29%) y del sistema financiero (5.69%). Por su parte, la dinámica de la cartera estuvo impulsada por los créditos dirigidos a los segmentos de consumo (+5.73%, US\$302.89 millones), comercio (+8.37%, US\$198.6) y vivienda (+4.04%, US\$108.47 millones). En contraste, los segmentos que presentaron una tendencia decreciente fueron instituciones financieras con una disminución del -23.19% (US\$57.05 millones), transporte (-4.60%, US\$11.64 millones) y el sector agropecuario, que disminuyó en -2.51% (US\$9.10 millones).

Al cierre de este análisis, la cartera de préstamos estuvo acompañada de niveles controlados de morosidad, ubicando el índice de vencimiento en 1.86% (junio 2023: 1.91%) y un adecuado comportamiento de las coberturas, que cerraron a junio 2024 con 143.1%, superior a lo registrado por el sistema financiero que fue de 139.9%, generando suficiente margen para hacer frente a posibles deterioros de la cartera, cumpliendo además con el requerimiento establecido por el ente regulador (100%).

Por su parte, los ingresos de intermediación del sector bancario registraron una mejora interanual del 11.18% (US\$105 millones), favorecidos por el alza en el rendimiento de la cartera de préstamos, que pasó de 9.80% a 10.15%. Por otra parte, los costos de captación se expandieron en 21.13% (US\$67.87 millones), derivado del comportamiento de los depósitos en volumen y costo global que se ubicó en 2.53% (junio 2023: 2.17%), motivado por los depósitos a la vista y a plazos. El incremento porcentual de los costos de captación absorbió significativamente el margen de intermediación del sector, que se colocó en 62.73%, por debajo del obtenido en junio de 2023 (65.79%) y del presentado en los últimos cinco años (2019-2023: 67.32%). Por su parte, los niveles de rentabilidad sobre activos (ROAA) y patrimonio (ROEA) muestran estabilidad al ubicarse en 1.31% y 12.57% respectivamente (junio 2023: ROAA: 1.37%; ROEA: 12.70%).

En cuanto a la solvencia del sector, el coeficiente patrimonial se ubicó en 14.31%, mostrando una leve disminución respecto al presentado en junio 2023 (14.68%) y menor al promedio de los últimos cinco años (2019-2023: 15.02%). El comportamiento anterior se fundamenta en el constante aumento de los activos ponderados por riesgo (+5.9%), específicamente por la evolución de la cartera de créditos; sin embargo, se considera apropiado y con suficiente margen para el crecimiento de las entidades financieras.

La situación de liquidez del sector bancario comercial muestra un declive importante en los últimos años, particularmente en la métrica de fondos disponibles sobre los depósitos del público, que llegó hasta el 18.72%, inferior a lo reportado en junio 2023 (19.29%) y con los niveles más bajos respecto al promedio de los últimos cinco años (23.81%). Finalmente, el sector muestra una dinámica positiva y sólida, pese al alza de las tasas de interés a nivel internacional que impactaron levemente al país; no obstante, el sistema bancario continúa con el manejo prudente de recursos, manteniendo índices adecuados de créditos vencidos y sólidas coberturas de reservas. Adicionalmente, el sector refleja un crecimiento continuo y sostenible, respaldado por la confianza de los usuarios, las gestiones prudentes realizadas para alcanzar solidez financiera y el dinamismo de la economía.

Análisis sector asegurador salvadoreño

El sector asegurador de El Salvador en el primer semestre de 2024 experimentó un crecimiento sostenido, impulsado por el aumento de las primas netas, principalmente en los seguros generales, y una reducción en la siniestralidad. Esto,

sumado a una gestión eficiente de costos, mejoró la rentabilidad y los resultados técnicos. El fortalecimiento de los activos y el patrimonio ha reforzado la solidez financiera del sector, manteniendo bajos niveles de apalancamiento, lo que refleja estabilidad. En opinión de la calificadora, se espera un crecimiento impulsado por los seguros generales y de vida, con la adopción de tecnologías emergentes para mejorar la eficiencia operativa y la experiencia del cliente.

El sector está compuesto por 23 compañías, todas con capital salvadoreño, donde nueve se enfocan en seguros de personas y 14 en seguros generales. A pesar de la diversidad de compañías, el mercado está concentrado, ya que las cuatro principales aseguradoras (Grupo SISA, Grupo ASESUISA, MAPFRE y ACSA) controlan el 67.8% de las primas netas, con Grupo SISA liderando con el 23.7%. Las demás compañías se reparten el 32.2% restante del mercado.

Al cierre de junio de 2024 los activos del sistema totalizaron en US\$1,139.9 millones, registrando un incremento interanual del 6.7% equivalente a US\$71.8 millones. El aumento de los activos estuvo impulsado por la evolución de las inversiones financieras (+6.6%; US\$34.0 millones) y de las Primas por Cobrar (+US\$24.0 millones; 10.6%). Adicionalmente, las disponibilidades del sector reportaron un incremento del 17.9% (US\$12.3 millones). En cuanto a su composición las inversiones financieras representan el 48.1%, las primas por cobrar representaron el 22.0%, siendo estos los activos más importantes dentro del sector.

El portafolio de inversiones financieras, como principal responsable de los compromisos técnicos del negocio, se rige por el Art. 34 de la Ley de Sociedades de Seguros, que recomienda adquirir valores de rápida convertibilidad emitidos por instituciones financieras con grado de inversión. En este sentido, la suma de disponibilidades e inversiones financieras cubrió 1.8 veces las reservas totales, ligeramente superior al 1.7 reportado en junio de 2023. Adicionalmente, el indicador de suficiencia de inversiones se ubicó en 19.4% (promedio histórico: 14.8%), lo que refleja una capacidad adecuada para cumplir con las obligaciones técnicas.

Los pasivos del sector aumentaron un 5.5%, alcanzando US\$656.3 millones, impulsados principalmente por el crecimiento de las cuentas por pagar y las obligaciones con reaseguradoras y asegurados, aunque las reservas disminuyeron un 1.6%. Las reservas totales representaron el 55.5% de los pasivos. El patrimonio cerró en US\$483.6 millones, con un incremento del 8.4% respecto a junio de 2023, principalmente por los resultados acumulados, lo que elevó la suficiencia patrimonial al 64.6% y mantuvo un apalancamiento bajo de 1.4 veces.

A junio de 2024, la industria aseguradora de El Salvador alcanzó US\$445.6 millones en primas netas, un aumento del 6.2% respecto al año anterior. Este crecimiento fue impulsado por los seguros generales, especialmente en los ramos de incendios y automotores. Sin embargo, el ramo de Rentas y Pensiones se contrajo significativamente en un 95.8% debido a reformas en el sistema de pensiones. Los seguros de personas representaron el 46.2% del total de primas, con los seguros de vida y accidentes/enfermedades como los más relevantes. Es importante destacar que, del total de primas netas, el 36.6% fue cedido a los reaseguradores.

Los siniestros pagados hasta junio 2024 disminuyeron un 11.3% con un total de US\$190.4 millones, principalmente por la reducción en pagos en los ramos de Rentas y Pensiones y seguros de vida. Los siniestros más significativos provinieron de los ramos de Accidentes y Enfermedades, que representaron el 30.2% de los pagos, y Automotores e Incendios con un 19.6% y 8.3%, respectivamente. La siniestralidad general bajó a 42.7%, mejorando respecto a 2023, y los siniestros netos cerraron con una disminución del 9.0%.

El sector mostró una rentabilidad mejorada, con un ROEA del 12.4% y un ROAA del 5.3%. El índice combinado del sector, que mide la capacidad para cubrir costos técnicos y administrativos, cerró en 98.1%, mostrando una gestión eficiente. El crecimiento de las primas, junto con una reducción en la siniestralidad, fortaleció la posición financiera de las aseguradoras, con un bajo apalancamiento y una estabilidad sólida.

La calificadora prevé que el sector continuara mostrando una evolución positiva en el corto y mediano plazo, sin embargo, aun enfrenta desafíos como la baja penetración de seguros, la necesidad de mayor educación financiera y el desarrollo de políticas públicas que fomenten la cultura del seguro. Barreras como la infraestructura inadecuada y un mercado laboral informal también limitan el crecimiento. Además, los factores macroeconómicos, geopolíticos y los efectos del cambio climático demandan una gestión de riesgos más proactiva, obligando a las aseguradoras a reformular sus modelos de negocio para adaptarse a las nuevas realidades del mercado.

Inversiones Financieras Atlántida, S.A. y Subsidiarias

Reseña

Inversiones Financieras Atlántida, S.A. (en adelante "IFA") fue constituida el 25 de septiembre de 2017. IFA es subsidiaria de Inversiones Atlántida, S.A. (Honduras) y tiene como finalidad exclusiva la inversión en el capital accionario de sociedades salvadoreñas o constituidas en el exterior, dedicadas a la intermediación financiera o con finalidad complementaria a los negocios bancarios y financieros como Bancos, Aseguradoras, Casas de Corredores de Bolsa, Gestoras de Fondos de Inversión, Administradoras de Fondos de Pensiones, permitidos por las leyes de El Salvador.

Con fecha 1 de marzo de 2018, en sesión CD-08/2018 la SSF autorizó a la Sociedad Inversiones Financieras Atlántida, S.A. a constituirse en la sociedad controladora de finalidad exclusiva del conglomerado financiero, que está integrado por las empresas siguientes:

PARTICIPACIÓN ACCIONARIA DE IFA EN SUBSIDIARIAS

SUBSIDIARIA	GIRO	PARTICIPACIÓN ACCIONARIA
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.	Fondos de Pensión	50.01%
Seguros Atlántida, S.A.	Seguros Generales	99.99%

Fuente: IFA / Elaboración: PCR

ESTRUCTURA EMPRESARIAL DE INVERSIONES ATLÁNTIDA, S.A.



Fuente: IFA / Elaboración: PCR

Gobierno Corporativo

IFA a través de sus subsidiarias ha establecido su estructura de Gobierno Corporativo, la cual se sustenta en el Código de Gobierno Corporativo, donde se establece la filosofía de la entidad, en la que además se plasman las responsabilidades y lineamientos de los Accionistas, Junta Directiva, Alta Gerencia y demás instancias u órganos de control, desarrollando a la vez el manejo de las relaciones con los entes o personas interesadas en el buen desempeño de la entidad.

JUNTA DIRECTIVA

CARGO	NOMBRE
Director Presidente	Arturo Herman Medrano Castañera
Director Vicepresidente	Guillermo Bueso Anduray
Director Secretario	Carlos Marcelo Olano Romero
Director Suplente	Ilduara Augusta Guerra Levi
Director Suplente	Gabriel Delgado Suazo
Director Suplente	Manuel Alvarado Flores

Fuente: IFA / Elaboración: PCR

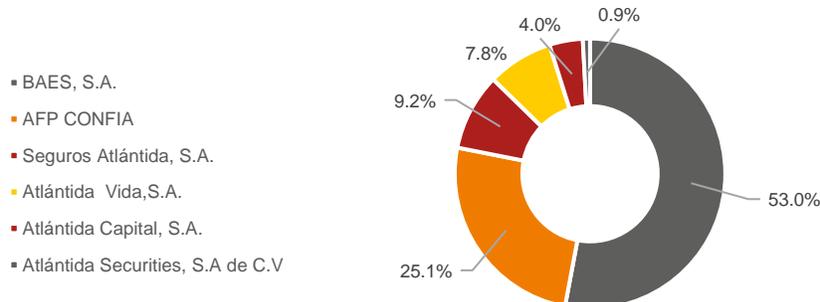
Análisis Financiero

Resultados financieros

IFA está conformada por seis subsidiarias que operan en los sectores de Servicios Bancarios, Administración de Fondos de Pensiones, Seguros de Personas y Generales, así como una Gestora de Fondos de Inversión y una Casa Corredora de Bolsa. Al analizar la representación de cada subsidiaria en los ingresos operativos de la entidad, Banco Atlántida contribuyó con el 53.0% (junio 2023: 47.9%), seguido por AFP Confía con el 25.1%, Seguros Atlántida con el 9.2%, Atlántida Vida con el 7.8%, mientras que las dos subsidiarias restantes en conjunto aportaron el 4.9%.

Al analizar la representación de cada subsidiaria en la utilidad neta, AFP Confía contribuye con el 57.2%, seguida de Banco Atlántida con el 18.3% y Atlántida Capital con el 16.5%. Las restantes tres subsidiarias representan en conjunto el 7.9% de la utilidad neta total de IFA.

INGRESOS OPERACIONALES POR SUBSIDIARIA

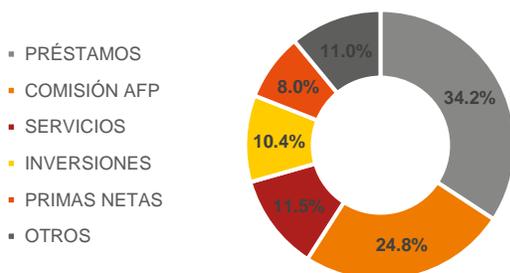


Fuente: IFA / Elaboración: PCR

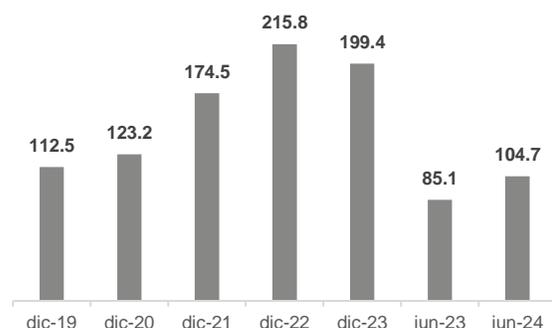
A junio de 2024, los ingresos operativos de IFA ascendieron a US\$104,707.5 miles, lo que representa un crecimiento interanual del 23.0% (US\$19,611.8 miles). Este aumento fue impulsado principalmente por el incremento del 390.2% en primas netas (US\$6,702.2 miles), resultado de la adquisición de la nueva subsidiaria en seguros generales. Asimismo, los intereses de préstamos registraron un alza del 18.3% (US\$5,540.7 miles), junto con otros servicios que creció en 72.12% (+US\$5,058 miles). Además, la utilidad por venta de títulos valores aumentó notablemente en un 4429% (US\$3,587.5 miles).

En cuanto a la composición de los ingresos operativos, los intereses de préstamos representan el 34.2%, la comisión por administración del fondo de pensiones el 24.8%, otros servicios el 11.5%, los intereses por inversiones con el 10.4%, las primas netas con el 8.0%. El restante 11.0% proviene de los ingresos técnicos por ajuste de reserva, la utilidad en venta de títulos valores, entre otros.

COMPOSICIÓN INGRESOS DE OPERACIÓN JUNIO 2024 (%)



EVOLUCIÓN INGRESOS DE OPERACIÓN (US\$MILLONES)



Fuente: IFA / Elaboración: PCR

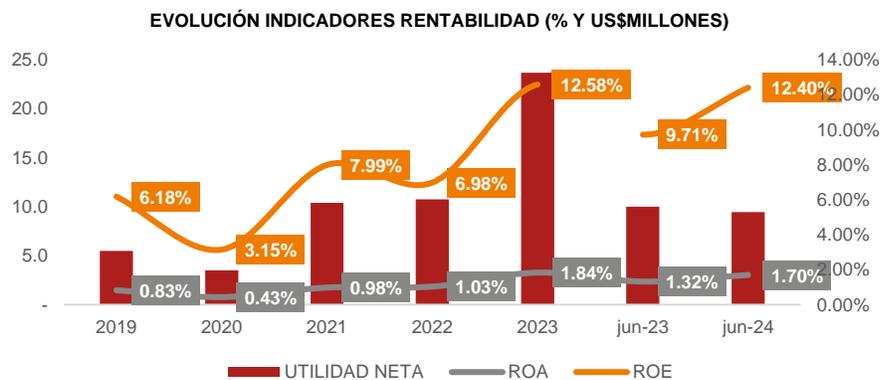
Al analizar los ingresos más representativos y su evolución, los ingresos por intereses de préstamos totalizaron US\$35,833.5 miles (+18.29%: US\$5,541 miles), lo que representa un crecimiento significativo. Este incremento fue impulsado por la evolución positiva de la cartera de préstamos, así como por un aumento en el rendimiento, reflejando la efectividad de la estrategia de colocación de la institución. Por otro lado, la comisión por administración del fondo de pensión fue de US\$26,017.6 miles (junio 2023: US\$27,137.4 miles). A pesar de esta reducción, AFP Confía mostró una evolución positiva en la recaudación de cotizaciones, alcanzando un saldo de US\$376,835.3 miles (junio 2023:

US\$346,098.9 miles). Por último, la evolución de las primas netas fue generada por la incorporación de seguros Atlántida a la operación, por lo cual, ascendieron a US\$8,420.8 miles (junio 2023: US\$1,717.9 miles), divididas entre Seguros Atlántida (US\$6,739.2 miles) y Atlántida Vida (US\$2,564.9 miles).

Por otra parte, los costos de operación totalizaron en US\$51,193.0 miles, lo que representa un incremento interanual del 31.0% (US\$12,113.3 miles), impulsado por los mayores costos asociados a las operaciones de la aseguradora producto de la incorporación de la nueva aseguradora. Los siniestros ascendieron a US\$13,211.3 miles (junio 2023: US\$10,086.6 miles), registrando un aumento del 31.0% (+US\$3,124.7 miles). Además, los intereses sobre emisión de obligaciones incrementaron en 121.1% (US\$5,271.5 miles), y los intereses y otros costos de depósitos subieron 39.3% (US\$5,125.1 miles).

Los gastos de operación de la entidad mostraron un incremento del 26.0% (+US\$7,063.6 miles), totalizando US\$34,473.1 miles, impulsado por el aumento en gastos generales, gastos de personal y depreciación y amortización. Al medir los gastos de operación sobre los ingresos de operación, el indicador se situó en 32.7%, ligeramente superior al promedio de los últimos cinco años (31.2%).

IFA registró una utilidad neta de US\$9,675.3 miles, lo que representa una reducción del 5.7% (-US\$571.5 miles) en comparación con junio 2023. Esta disminución se debe a los mayores costos y gastos operativos derivados de la expansión del grupo, principalmente por seguros Atlántida que entro al grupo en agosto 2023. No obstante, los indicadores de rentabilidad se mantienen por encima de los del periodo anterior, con un ROAA de 1.70% (junio 2023: 1.32%) y un ROEA de 12.40% (junio 2023: 9.71%), ambos superiores al promedio histórico 2019-2023 (ROAA: 1.02%, ROEA: 7.37%).



Fuente: IFA / Elaboración: PCR

PCR considera que IFA muestra una evolución positiva en sus operaciones, fortalecida por el buen desempeño de todas sus subsidiarias. Los ingresos de la institución han mostrado una evolución favorable, mientras que los costos reflejan un comportamiento coherente con el crecimiento de las operaciones de las compañías que conforman el grupo. Además, el control sobre el incremento de los gastos administrativos ha permitido mantener niveles estables en los indicadores de rentabilidad. PCR prevé que esta tendencia positiva continuará en el futuro.

Análisis de riesgos financieros

Riesgo de crédito

Análisis de la cartera de crédito

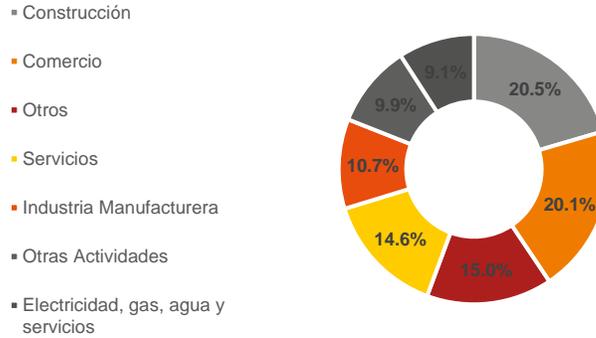
A junio 2024, la cartera de préstamos neta¹ alcanzó los US\$828,202.9 miles, mostrando un incremento interanual del 9.9% (+US\$74,324 miles), superando el crecimiento registrado por el sector de bancos comerciales (5.8%). En cuanto a la distribución por sectores económicos, la cartera² está diversificada, destacando la construcción con el 20.5%, seguida por comercio con el 20.1%, servicios con el 14.6%, industria manufacturera con el 10.7%, otras actividades (9.9%), electricidad, gas, agua y servicios (9.1%), y el resto de los sectores con el 15%.

La cartera por distribución geográfica se encuentra concentrada principalmente en San Salvador con un 56.4%, seguido de La Libertad con un 21.6%, siendo estos los departamentos más representativos.

¹ Saldo de IFA consolidado, incluye Banco y Atlántida Vida.

² Saldos de cartera bruta

ESTRUCTURA DE CARTERA POR SECTOR ECONOMICO



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Calidad de la cartera de créditos.

En cuanto a la calidad de la cartera del banco, a junio 2024, los créditos vencidos sumaron US\$3,422.4 miles (junio 2023: US\$2,744.5 miles), reflejando un aumento del 24.70% (US\$677.8 miles), debido al incremento en el volumen de la cartera. Como resultado, el índice de vencimiento fue del 0.41% (junio 2023: 0.36%), aunque inferior al promedio de los últimos cinco años (0.52%) y notablemente menor al registrado por el sector (1.86%).

A la fecha de análisis, el banco cuenta con reservas de saneamiento por US\$5,410.2 miles para cubrir posibles pérdidas, lo que sitúa el indicador de cobertura en 158.1%, ligeramente por debajo del promedio histórico de los últimos cinco años (158.8%), pero por encima del sector (143.1%). La tasa de cobertura³ de la cartera de préstamos es del 0.7%, mientras que la tasa de rendimiento⁴ promedio anualizada es de 8.84%.

EVOLUCIÓN VENCIMIENTO DE CARTERA (MILES US\$ Y %)



EVOLUCIÓN DE COBERTURA (MILES US\$ Y %)



Fuente: IFA y SSF / Elaboración: PCR

PCR considera que el banco implementa políticas y procesos adecuados para una efectiva administración y gestión del riesgo de crédito. Sumado a esto, su estrategia comercial, orientada hacia los segmentos productivos del país, en particular hacia la PYME, ha favorecido una evolución positiva de su cartera de créditos. Además, la cartera está respaldada por una cobertura adecuada para hacer frente a posibles pérdidas.

Riesgo de mercado

A la fecha de análisis, la institución mantiene una posición conservadora respecto a sus inversiones financieras, enfocándose en un horizonte de inversión de corto y mediano plazo. Las inversiones ascendieron a US\$292,153.8 miles (junio 2023: US\$202,012.1 miles), mostrando un crecimiento interanual del 44.6% (+US\$90,141.7 miles), impulsado principalmente por las inversiones mantenidas hasta el vencimiento (títulos emitidos por el gobierno y certificados de depósitos a plazo), las cuales alcanzaron US\$286,844.1 miles, incrementándose en 48.4% (+US\$93,511.8 miles). El resto de las inversiones se concentró en entidades del sistema financiero, fondos de inversión y en emisiones extranjeras.

³ Cociente del monto de provisiones entre el monto del activo

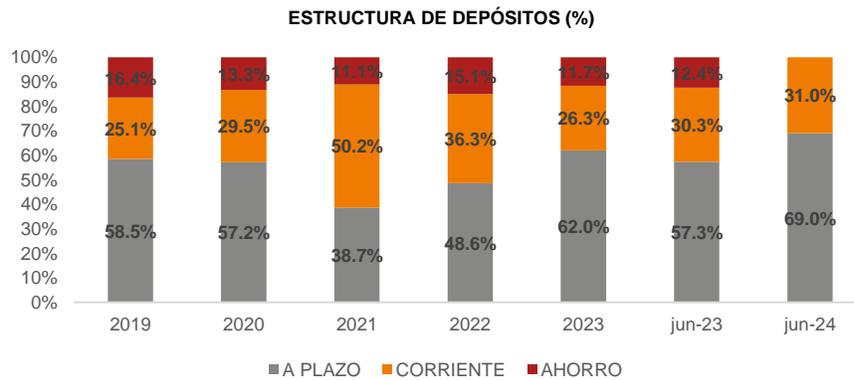
⁴ Ingresos de la cartera de préstamos (incluido los intereses y comisiones) entre el saldo promedio de la cartera bruta de préstamos.

PCR considera que la entidad implementa una gestión adecuada en las inversiones realizadas, manteniéndolas diversificadas y en instrumentos con buenas calificaciones y bajo riesgo. Esto permite a cada subsidiaria ampliar sus portafolios de inversiones de manera eficiente, contribuyendo a la estabilidad y sostenibilidad financiera de la institución.

Riesgo de liquidez

A la fecha de análisis, los pasivos de la institución alcanzaron un total de US\$1,172,540.8 miles, lo que representa un crecimiento del 18.3% o US\$181,307.1 miles. Este incremento fue impulsado por la estrategia de captación de fondos del público, centrada en depósitos y títulos de emisión propia. Los depósitos de clientes aumentaron en un 39.6% (US\$256,668.2 miles), alcanzando un total de US\$904,889.6 miles. Asimismo, los títulos de emisión propia reportaron un incremento del 27.5% (US\$39,961.4 miles), mientras que los acreedores de seguros y fianzas experimentaron un aumento significativo de 6164.4% (US\$12,581.5 miles).

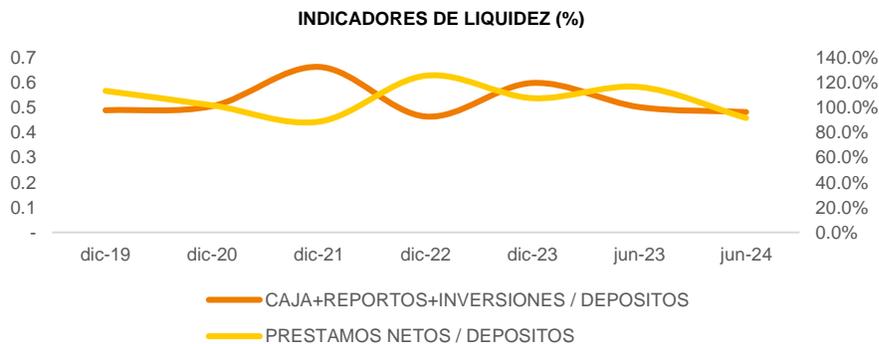
Al evaluar la estrategia de fondeo de la institución, los depósitos continúan siendo la principal fuente de financiamiento, representando el 77.2% del total de pasivos. En cuanto a su evolución, estos mostraron un incremento del 39.6%, impulsados principalmente por los depósitos a plazo (+68.1%; US\$253,001 miles) y las cuentas corrientes (+42.7%; US\$83,974 miles). En cuanto a la distribución por tipo de depositante, el 84.3% corresponde a depósitos del público, seguido de las entidades estatales con una participación del 9.9%, otros bancos con el 4.3%, y finalmente los depósitos restringidos e inactivos que representan el 1.6%.



Fuente: IFA / Elaboración: PCR

Por su parte, los títulos de emisión mostraron un aumento del 27.5% (US\$39,961.4 miles), alcanzando un total de US\$185,146.8 miles, lo que representa el 15.8% del total de obligaciones. Este crecimiento se debe a la dinámica de los Certificados de Inversión (CIBAES1 y CIBAES2), con tasas de interés del 8.00% y 7.25%, respectivamente. Finalmente, el banco reporta un saldo de US\$1,291 miles en obligaciones financieras, lo que refleja una disminución del 99.1% (-US\$143,001.7 miles).

Al analizar los indicadores de liquidez, se observa que los activos líquidos⁵ cubren 0.5 veces el total de depósitos de los clientes, igual que en junio 2023. Esto se debe a la buena dinámica presentada por los activos más líquidos de la institución. Además, el indicador que mide la cartera de préstamos neta sobre los depósitos de clientes se ubicó en 91.5% a junio 2024, menor al 116.3% del mismo periodo anterior y menor al del promedio histórico (2019-2023: 107.2%).



Fuente: IFA / Elaboración: PCR

⁵ Caja + Reporto + Inversiones

Riesgo de solvencia

Al cierre de junio 2024, el patrimonio de IFA ascendió a US\$186,361.1 miles, registrando un crecimiento interanual del 19.5% (+US\$30,348.6 miles), impulsado por un aumento en el capital social de US\$15,000.0 miles, así como por los resultados acumulados de la institución (+US\$14,454.1 miles).

En cuanto a los indicadores de solvencia, estos se han visto favorecidos por el crecimiento de los activos productivos de la operación bancaria y el aporte de capital, factores clave para mantener niveles adecuados. El indicador de endeudamiento patrimonial se mantuvo en 6.0 veces, igual que en junio 2023 y en línea con el promedio histórico (6.0 veces). Por subsidiaria, el banco registró un coeficiente patrimonial de 12.5%, levemente inferior al 13.0% reportado en 2023, debido a la dinámica de sus activos ponderados, aunque sigue por encima del mínimo regulatorio del 12%.

Resumen Estados Financieros no Auditados

BALANCE GENERAL (MILES US\$)					
COMPONENTES	dic-21	dic-22	dic-23	jun-23	jun-24
CAJA Y BANCOS	252,314.7	96,848.8	135,446.5	120,715.8	141,863.7
REPORTOS Y OTRAS OPERACIONES BURSÁTILES, NETAS	1,671.3	425.0	2,439.3	2,210.3	1,492.1
INVERSIONES FINANCIERAS, NETAS	171,997.8	164,058.2	299,474.9	202,012.1	292,153.8
CARTERA DE PRÉSTAMOS, NETAS DE RESERVAS DE SANEAMIENTO	570,053.5	706,808.4	785,744.6	753,879.9	828,203.9
PRIMAS POR COBRAR (NETO)	320.0	130.7	3,828.0	165.4	4,341.3
DEUDORES POR SEGUROS Y FIANZAS	11,836.6	10,236.3	552.2	1,684.9	1,221.6
ACTIVOS DE INTERMEDACIÓN	1,008,193.9	978,507.4	1,227,485.5	1,080,668.4	1,269,276.4
BIENES RECIBIDOS EN PAGO, NETO DE PROVISIÓN POR PÉRDIDA	1,330.6	1,052.4	685.2	634.2	2,362.4
INVERSIONES ACCIONARIAS	65.6	66.4	74.4	66.4	74.4
DIVERSOS	29,603.4	37,885.4	44,509.2	43,723.5	55,806.7
OTROS ACTIVOS	30,999.6	39,004.2	45,268.8	44,424.1	58,243.5
BIENES INMUEBLES, MUEBLES Y OTROS - NETO	20,225.0	21,419.0	17,136.5	22,153.8	31,381.9
ACTIVO FIJO	20,225.0	21,419.0	17,136.5	22,153.8	31,381.9
TOTAL ACTIVOS	1,059,418.5	1,038,930.6	1,289,890.8	1,147,246.3	1,358,901.8
DEPÓSITOS DE CLIENTES	643,593.5	563,803.3	731,772.4	648,221.4	904,889.6
PRÉSTAMOS DEL BANCO DE DESARROLLO DE EL SALVADOR	68,112.0	68,147.8	53,014.6	-	-
PRÉSTAMOS DE OTROS BANCOS	55,098.2	70,777.8	82,035.7	144,292.7	1,291.0
REPORTOS Y OTRAS OBLIGACIONES BURSÁTILES	14,733.4	7,885.0	6,750.0	5,875.5	19,068.8
TÍTULOS DE EMISIÓN PROPIAS	108,081.0	124,933.6	183,738.3	145,185.4	185,146.8
ACREEDORES DE SEGUROS Y FIANZAS	718.8	2,935.9	1,070.1	204.1	12,785.6
DIVERSOS	6,269.8	3,974.6	10,202.1	3,964.9	12,266.4
PASIVOS DE INTERMEDACIÓN	896,606.7	842,458.0	1,068,583.2	947,744.0	1,135,448.2
CUENTAS POR PAGAR	2,467.7	2,362.8	2,382.9	14,292.8	5,054.4
PROVISIONES	3,539.0	61.6	79.3	53.8	12,199.2
DIVERSOS	8,184.5	19,451.2	15,209.5	13,989.0	13,274.5
OTROS PASIVOS	14,191.2	21,875.6	17,671.7	28,335.6	30,528.1
RESERVAS DE RIESGO EN CURSO	409.8	520.1	3,295.1	-	-
RESERVA POR SINIESTROS	18,260.3	20,154.8	12,122.6	15,154.1	6,564.5
RESERVAS TÉCNICAS	18,670.1	20,674.9	15,417.7	15,154.1	6,564.5
TOTAL PASIVOS	929,468.0	885,008.5	1,101,672.6	991,233.7	1,172,540.8
INTERESES NO CONTROLADOR	10,181.7	9,746.3	13,610.8	9,773.4	10,668.1
CAPITAL SOCIAL	101,450.1	117,305.0	132,305.0	117,305.0	132,304.8
RESERVA DE CAPITAL, RESULTADOS ACUMULADOS Y PATRIMONIO NO GANADO	18,318.7	26,870.8	42,302.5	28,934.1	43,388.2
TOTAL PATRIMONIO	129,950.5	153,922.1	188,218.3	156,012.5	186,361.1
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	1,059,418.5	1,038,930.6	1,289,890.9	1,147,246.2	1,358,901.9

Fuente: IFA / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADO (MILES US\$)

COMPONENTES	dic-21	dic-22	dic-23	jun-23	jun-24
INTERESES DE PRÉSTAMOS	43,867.7	52,759.7	63,688.9	30,292.8	35,833.5
COMISIONES Y OTROS INGRESOS DE PRÉSTAMOS	91.5	189.2	217.0	111.5	110.7
INTERESES DE INVERSIONES	10,754.0	13,035.6	19,674.5	9,999.7	10,871.2
UTILIDAD EN VENTA DE TÍTULOS VALORES	17.5	44.1	5,521.6	81.0	3,668.5
REPORTOS Y OPERACIONES BURSÁTILES	94.7	156.2	72.0	18.5	977.2
INTERESES SOBRE DEPÓSITOS	392.4	1,034.7	2,746.4	1,018.6	70.8
PRIMAS NETAS DE DEVOLUCIONES Y CANCELACIONES	28,132.9	35,308.3	16,882.6	1,717.9	8,420.8
OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA	-	-	-	-	-
INGRESOS TÉCNICOS POR AJUSTES A LAS RESERVAS	11,918.5	22,153.6	15,911.6	7,704.4	6,665.2
OTROS SERVICIOS Y CONTINGENCIAS	79,279.7	91,100.0	74,700.3	34,151.3	38,089.6
INGRESOS DE OPERACIÓN	174,548.9	215,781.4	199,414.9	85,095.7	104,707.5
INTERESES Y OTROS COSTOS DE DEPÓSITOS	18,500.0	18,697.1	29,250.6	13,025.2	18,150.3
INTERESES SOBRE PRÉSTAMOS	5,230.4	7,109.8	9,800.2	4,398.6	5,151.5
INTERESES SOBRE EMISIÓN DE OBLIGACIONES	4,738.5	7,554.3	10,630.1	4,354.1	9,625.6
OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA	0.2	-	-	-	-
PÉRDIDA POR VENTA DE TÍTULOS VALORES	115.7	97.4	97.4	49.0	-
GASTOS POR OPERACIONES BURSÁTILES	408.7	534.7	858.7	198.1	246.5
SINIESTROS Y OBLIGACIONES CONTRACTUALES	13,044.7	32,418.7	15,780.6	10,087.0	13,211.3
EGRESOS TÉCNICOS POR AJUSTES A LAS RESERVAS	26,663.6	24,158.5	7,430.6	-	-
OTROS SERVICIOS Y CONTINGENCIAS	41,405.4	48,474.3	22,541.8	6,967.7	4,807.4
COSTO DE OPERACIÓN	110,107.2	139,044.8	96,390.0	39,079.3	51,192.6
RESERVAS DE SANEAMIENTO	-6863.8	-10562.5	-4202.9	-2522.4	-
UTILIDAD DE INTERMEDACIÓN	57,577.9	66,174.1	98,822.0	43,494.0	53,514.9
DE FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS	-26794.5	-24480.9	-27192.3	-12464.5	-14672.5
GENERALES	-21084.4	-23051.5	-28081.0	-11898.8	-15177.9
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	-3851.5	-4306.8	-6567.6	-2846.2	-4422.7
GASTOS DE OPERACIÓN	-51730.4	-51839.2	-61840.9	-27209.5	-34273.1
UTILIDAD DE OPERACIÓN	5,847.5	14,334.9	36,981.1	16,284.5	19,241.8
OTROS INGRESOS (GASTOS)	12,791.9	6,727.1	5,948.5	1,737.5	877.1
INGRESOS POR COMBINACIÓN DE NEGOCIOS	-	-	-	-	-
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	18,639.4	21,062.0	42,929.6	18,022.0	20,118.9
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	-4443.9	-6960.0	-12032.0	-4628.8	-6411.6
PLAN DE SEGURIDAD CIUDADANA- GRANDES CONTRIBUYENTES	-20.1	-	-	-	-
UTILIDAD DESPUÉS DE IMPUESTOS	14,175.4	14,102.0	30,897.6	13,393.2	13,707.3
INTERÉS NO CONTROLADOR	-3,798.5	-3,360.0	-7,222.1	-3,384.8	-4,270.4
UTILIDAD NETA	10,376.9	10,742.0	23,675.5	10,008.4	9,436.9

Fuente: IFA / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS (MILES US\$)

COMPONENTES	dic-21	dic-22	dic-23	jun-23	jun-24
SOLVENCIA					
PASIVO DE INTERMEDACIÓN / PASIVO TOTAL	0.96	0.95	0.97	0.96	0.97
RESERVAS TÉCNICAS / PASIVO TOTAL	0.02	0.02	0.01	0.02	0.01
PASIVO TOTAL / PATRIMONIO	6.6	5.4	5.5	6.0	6.0
PATRIMONIO/ACTIVO	0.13	0.16	0.16	0.14	0.14
RENTABILIDAD					
ROA ANUALIZADO PCR	0.98%	1.03%	1.84%	1.32%	1.70%
ROE ANUALIZADO PCR	7.99%	6.98%	12.58%	9.71%	12.40%
MARGEN INTERMEDACIÓN	33.0%	30.7%	49.6%	51.1%	51.1%
MARGEN OPERACIONAL	3.4%	6.6%	18.5%	19.1%	18.4%
MARGEN NETO	5.9%	5.0%	11.9%	11.8%	9.0%
EFICIENCIA OPERATIVA	92.7%	88.5%	79.3%	77.9%	81.6%
GASTOS OPERATIVOS / INGRESOS DE OPERACIÓN	29.6%	24.0%	31.0%	32.0%	32.7%
LIQUIDEZ					
CAJA+REPORTOS+INVERSIONES / DEP. A LA VISTA	107.95%	90.25%	157.49%	117.40%	155.29%
CAJA+REPORTOS+INVERSIONES / DEPÓSITOS	0.7	0.5	0.6	0.5	0.5
CAJA+REPORTOS+INVERSIONES / ACTIVO TOTAL	40.21%	25.15%	33.91%	28.32%	32.05%
PRÉSTAMOS NETOS / DEPOSITOS	88.6%	125.4%	107.4%	116.3%	91.5%
ENDEUDAMIENTO					
ENDEUDAMIENTO (PASIVO/ACTIVO)	87.73%	85.18%	85.41%	86.40%	86.29%
APALANCAMIENTO PATRIMONIAL (PASIVO/PATRIMONIO)	6.6	5.4	5.5	6.0	6.0
APALANCAMIENTO (PATRIMONIO/PASIVO)	15.08%	18.49%	18.32%	16.73%	16.80%

Fuente: IFA / Elaboración: PCR

Nota sobre información empleada para el análisis

La información que emplea PCR proviene directamente del emisor o entidad calificada. Es decir, de fuentes oficiales y con firma de responsabilidad, por lo que la confiabilidad e integridad de la misma le corresponden a quien firma. De igual forma en el caso de la información contenida en los informes auditados, la compañía de Auditoría o el Auditor a cargo, son los responsables por su contenido.

Con este antecedente y acorde a lo dispuesto en la normativa vigente, PCR es responsable de la opinión emitida en su calificación de riesgo, considerando que en dicha opinión PCR se pronuncia sobre la información utilizada para el análisis, indicando si esta es suficiente o no para emitir una opinión de riesgo, así como también, en el caso de evidenciarse cualquier acción que contradiga las leyes y regulaciones en donde PCR cuenta con mecanismos para pronunciarse al respecto. PCR, sigue y cumple en todos los casos, con procesos internos de debida diligencia para la revisión de la información recibida.