

BANCO ATLÁNTIDA NICARAGUA S.A.

Informe de mantenimiento de calificación de riesgo

Sesión Ordinaria n.° 4142022

Fecha de ratificación: 06 de enero de 2023

Información financiera: no auditada a junio de 2022.

Contactos: Andrés D'Avanzo Brenes
Marcela Mora Rodriguez

Analista financiero
Analista sénior

adavanzo@scriesgo.com
mmora@scriesgo.com

1. CALIFICACIÓN DE RIESGO

El presente informe comprende el análisis de las variables más importantes consideradas por la Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana, S.A. (SCRiesgo) en el proceso de calificación de riesgo de Banco Atlántida Nicaragua S.A. (el Banco), con corte de información financiera no auditada a junio de 2022.

Banco Atlántida Nicaragua, S.A.						
Calificación Anterior			Calificación Actual			
	Córdobas	Moneda extranjera	Perspectiva	Córdobas	Moneda extranjera	Perspectiva
Largo plazo	scr A- (NIC)	scr A- (NIC)	Estable	scr A- (NIC)	scr A- (NIC)	Estable
Corto plazo	SCR 2- (NIC)	SCR 2- (NIC)	Estable	SCR 2- (NIC)	SCR 2- (NIC)	Estable

*La calificación actual no varió con respecto a la anterior.

Explicación de las calificaciones otorgadas¹:

scr A (NIC): emisor y/o emisiones con una buena capacidad de pago de capital e intereses en los términos acordados. Susceptible de leve deterioro ante posibles cambios en el emisor, la industria o la economía. Nivel bueno.

SCR 2 (NIC): emisor y/o emisiones a corto plazo que tienen muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos acordados. Sus factores de riesgo no se verían afectados en forma significativa ante eventuales cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía al corto plazo. Nivel muy bueno.

Perspectiva Estable: se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe en el mediano plazo.

Las calificaciones desde "scr AA (NIC)" a "scr C (NIC)" y desde "SCR 2 (NIC)" a "SCR 5 (NIC)" pueden ser modificadas por la adición del signo positivo (+) o negativo (-) para indicar la posición relativa dentro de las diferentes categorías.

2. PRINCIPALES INDICADORES

Indicadores	Jun.21	Dic.21	Jun.22	Sistema Bancario
Total activos (millones \$)	23,25	28,71	28,28	7 410,52
Índice de morosidad	0,00%	0,00%	0,00%	1,98%
Disponib./ Capt. Público	70,11%	117,92%	96,52%	39,11%
Adecuación de capital	50,40%	48,49%	45,96%	20,67%
Margen de intermediación	4,36%	3,49%	3,81%	6,39%
Rendimiento s/el patrimonio	-14,85%	-12,38%	-10,01%	10,90%

3. FUNDAMENTOS

Fortalezas

- Respaldo de Grupo Financiero Atlántida; con más de 109 años de experiencia y con presencia a nivel regional.
- Amplio conocimiento de los sectores atendidos, así como del mercado regional y local.
- El Banco posee un equipo directivo y gerencial de alto perfil profesional y con experiencia en el giro del negocio.
- Niveles de liquidez holgados y adecuados calces de plazos que le brindan cobertura a sus obligaciones de corto plazo.
- El Banco cuenta con una excelente calidad en su cartera de crédito, que a la fecha no ha mostrado deterioro en términos de morosidad y categoría de riesgo de sus deudores.
- Sólida posición patrimonial que le permite al Banco respaldar el crecimiento de cartera que proyectan para los próximos años.

"La calificación de riesgo emitida representa la opinión de la Sociedad Calificadora basada en análisis objetivos realizados por profesionales. No es una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor. Se recomienda analizar el prospecto, información financiera y los hechos relevantes de la entidad calificada que están disponibles en las oficinas del emisor, en la Superintendencia General de Valores, Bolsas de Valores y puestos representantes"

¹ El detalle de toda la escala de calificación que utiliza la Calificadora podrá ser consultado en nuestra página www.scriesgo.com.

Retos

- Alcanzar las metas de crecimiento de cartera, acompañado de sanos indicadores de calidad.
- Continuar diversificando las fuentes de fondeo, asociado a un bajo costo de fondeo.
- Aumentar el posicionamiento del Banco y su participación en el mercado.
- Ampliar su presencia local.
- Gestionar eficientemente los gastos administrativos.
- Aumentar la diversificación de deudores y depositantes en la cartera activa y pasiva.
- Continuar con la implementación de herramientas tecnológicas acorde al crecimiento de la operación.
- Alcanzar el punto de equilibrio según lo proyectado en su plan de negocios.
- Reducir su gasto financiero, de forma que impacte positivamente sus márgenes.

Oportunidades

- Mayor bancarización del mercado nicaragüense.
- Desarrollo de nuevos productos financieros para los sectores atendidos.
- Digitalización de los servicios.
- Sistema financiero con excelentes índices históricos de rentabilidad y niveles de mora.
- Incursionar en el mercado de valores.
- Sinergias que se puedan dar entre empresas del grupo con la apertura de nuevos negocios en Nicaragua.

Amenazas

- Pérdida de confianza de los agentes económicos ante choques políticos y económicos en el país.
- Repercusiones sobre el Sistema Financiero Nacional de las sanciones impuestas por los Estados Unidos a funcionarios gubernamentales.
- Cambios regulatorios que puedan dificultar el ambiente operativo y de negocios.

4. ENTORNO MACROECONÓMICO DE NICARAGUA

4.1. Marco internacional

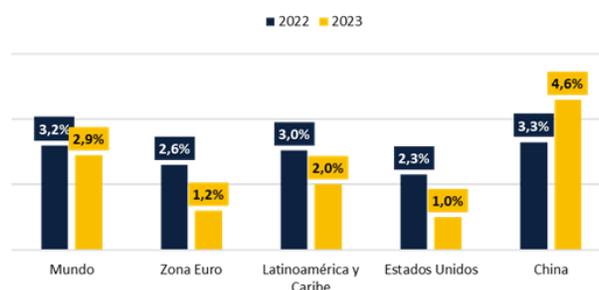
4.1.1. Producción

En el segundo trimestre de 2022, la producción mundial sufrió una contracción. Entre las principales causas

destacan: desaceleración del crecimiento de Rusia, China, India y Estados Unidos; una inflación mayor a lo previsto a nivel mundial; así como a los efectos colaterales del conflicto en Ucrania, y aún permanencia de los efectos de la pandemia.

Con base en lo anterior, el Fondo Monetario Internacional (FMI) en la revisión de julio de 2022 ajusta la perspectiva de crecimiento para la economía mundial y la ubica en 3,2% para el año 2022 (0,4 puntos porcentuales (p.p.) menos que lo previsto en la revisión de abril de 2022), y para el año 2023 en 2,9%; 0,7 p.p. inferior al publicado en abril de 2022.

Pronóstico de Crecimiento Mundial



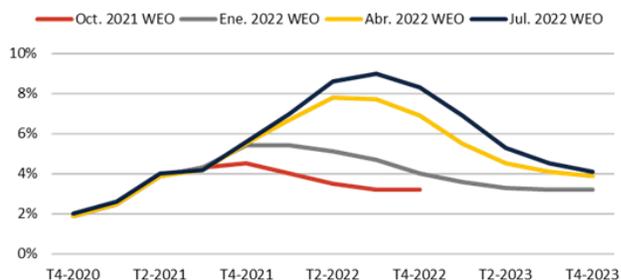
Fuente: elab. propia, datos WEO jul-22

4.1.2. Actividad económica, ocupación y desempleo

Por su parte, controlar la inflación mundial continúa siendo el principal desafío. Desde finales del año 2020 los precios al consumidor vienen en aumento. En Estados Unidos la inflación se ubica por encima de lo observado hace más de 40 años; en la zona euro, la inflación ha alcanzado niveles no vistos desde la creación de la unión monetaria, y en los países emergentes también se observa el mismo efecto.

Ante esto, las perspectivas inflacionarias al alza se recrudecen en los pronósticos del FMI, así como las condiciones financieras para controlarla, donde los bancos centrales del mundo han incrementado sus tasas de política monetaria y disminuido los estímulos monetarios a un ritmo superior al previsto.

Pronóstico de Inflación Mundial



Fuente: elab. propia, datos WEO jul-22

Entre los riesgos que pueden provocar un detrimento en las proyecciones, destacan:

- La continua guerra en Ucrania causaría nuevos aumentos en los precios de la energía. El volumen de gas ruso transportado a Europa disminuiría, provocando efectos contraproducentes a nivel mundial debido a la escasa oferta del producto y sus efectos desencadenantes.
- La inflación al alza podría prolongarse aún más de lo esperado. Potenciales nuevos shocks de oferta en los precios de energía y alimentos provocarían aumentos adicionales en la inflación.
- El efecto anterior implicaría un endurecimiento adicional en la política monetaria de los bancos centrales, castigando las condiciones financieras de los gobiernos y agentes económicos.
- Por lo tanto, habría el riesgo de una recesión, donde combinada con una alta inflación provocaría la materialización del riesgo de una estanflación.
- Además, existe el riesgo de una espiral precios-salarios. El aumento en los costos laborales producto de los efectos de la inflación no sería absorbido por las empresas, lo que generaría una inflación aún mayor.
- Dado lo anterior, las expectativas de inflación se desanclarían, lo que permite espacios para efectos inflacionarios de segunda ronda.
- Por último, un riesgo no menor, es que a raíz del conflicto Rusia y Ucrania se genere una fragmentación de la geopolítica mundial en bloques con diferentes sistemas tecnológicos, sistemas de pagos transfronterizos y monedas de reserva, provocando dificultades en el comercio internacional y la cooperación multilateral para los diferentes objetivos climáticos y sociales del mundo.

4.2. Marco Nacional

4.2.1. Actividad económica, ocupación y desempleo

De acuerdo con datos del Banco Central de Nicaragua (BCN), la producción medida a través del Producto Interno Bruto (PIB), al primer trimestre de 2022, muestra un crecimiento de 10,8% interanual.

Lo anterior es producto del incremento en las exportaciones del 20% interanual y explica un 9% el crecimiento del PIB. Por su parte, el consumo aumenta un 8% interanual y aporta 8% al PIB. El componente que ocasiona que el PIB no crezca aún más son las importaciones, ya que varían un 22% interanual y reducen el PIB en un 14%.

Al medir la producción por el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), como indicador que se anticipa al comportamiento del PIB y tomando como referencia la tendencia-ciclo, a junio de 2022, el indicador tuvo un crecimiento de 3,6% interanual y 4,8% trimestral anualizado, lo que refleja una recuperación económica, aunque con una menor aceleración.

Por actividad económica, a la misma fecha de corte, actividades como hoteles y restaurantes, minas y canteras, y comercio presentan el mejor desempeño interanual; mientras que la pesca y construcción presentan contracciones en sus tasas de crecimiento interanual.

A junio de 2022, el número de asegurados en el Instituto Nacional de Seguridad Social (INSS) presenta un crecimiento interanual de 4%, es decir, 31.807 personas. Dicho comportamiento es producto de un mayor aseguramiento en actividades como manufactura (+14.616 personas), comercio (+7.686 personas), Transporte y almacenamiento, y comunicaciones (+4.163 personas).

Lo anterior repercute en una disminución de 1 p.p. en la tasa de desempleo, ubicándose en el primer trimestre en 3,8%.

4.2.2. Comercio Exterior

Al cierre de mayo de 2022, el déficit comercial acumulado 12 meses es de USD2.776 millones (aumenta 43% respecto al mismo periodo de 2021). Dicho resultado se explica por un menor dinamismo en las exportaciones, al crecer 24% de forma interanual; mientras que, las importaciones aumentan 31% interanual.

Respecto a las remesas, al cierre de junio de 2022, éstas presentan un saldo acumulado de USD2.513 millones (aumento de 24% respecto al año anterior). Las mismas, proceden principalmente de Estados Unidos (70%), España (11%), Costa Rica (11%) y Panamá (3%).

4.2.3. Finanzas públicas

Los resultados fiscales del Gobierno central a mayo de 2022 indican que el superávit fiscal (acumulado de los últimos 12 meses) después de donaciones es de C\$465,5 millones. Este resultado responde a que los ingresos totales incrementan 24% de forma interanual; mientras que, los gastos en 23%. El resultado se ve influido por la desaceleración en la adquisición neta de activos no financieros, ya que estos ocasionan un efecto negativo a la situación fiscal.

Por el lado de los gastos, los principales rubros que crecen de forma interanual son las remuneraciones con un 11% (representan el 35% del total de los gastos), y las transferencias corrientes en 9% (20% del total de gastos).

La deuda pública continúa creciendo, aunque no tan aceleradamente. A mayo de 2022, tiene un incremento interanual de 10,5% (-10,8 p.p.). De esta, el 17% es deuda interna (-2 p.p. interanual) y el 83% deuda externa.

En cuanto a la deuda del Gobierno central, a mayo de 2022, la misma tiene un saldo de C\$246.192 millones e incrementa en 11% interanual, impulsado por el crecimiento de 12% en la deuda externa.

4.2.4. Macroprecios

El tipo de cambio, al cierre de septiembre de 2022, es de C\$36,05; lo cual, tiene un crecimiento interanual de 2%.

En cuanto al Mercado Cambiario, el volumen negociado durante el primer semestre de 2022 incrementó USD1.121 millones respecto al mismo período de 2021, para ubicarse en USD7.144 millones.

Respecto a las ventanillas de las entidades financieras (incluidas las casas de cambio), estas cerraron superavitarias durante el primer semestre de 2022; no obstante, presentan una disminución interanual de USD30 millones.

El BCN presenta un superávit, es decir, compró más dólares de los que vendió, durante el primer semestre de 2022, y

cierra con un saldo neto de USD179,9 millones (USD84 millones, en el mismo período de 2021).

La inflación, medida por el Índice de Precios al Consumidor nacional (IPC), reflejó un incremento interanual de 10,4% (aumenta 6,4 p.p. respecto a junio 2021). Por su parte, la inflación subyacente, a la misma fecha de corte, también muestra un aumento de forma interanual, el cual es de 8,1% (aumenta 3,4 p.p. respecto al año anterior). El efecto se debe al impacto de los precios internacionales de combustible y alimentos.

Respecto a las tasas de interés, durante el primer semestre de 2022, el BCN aumentó la Tasa de Referencia Monetaria (TRM) en 150 puntos básicos (p.b.) respecto a diciembre de 2021, ubicándola en 5%. Esta decisión se da para combatir la inflación; así como, el anclaje del tipo de cambio y manejo de las reservas monetarias. El efecto de la TRM aún no se traslada a las tasas de interés del sistema financiero, ya que las tasas promedio ponderadas de las sociedades de depósito activas aumentan 47 p.p. y las pasivas disminuyen 46 p.p. respecto a diciembre de 2021.

En el caso de las tasas de referencia en dólares, la política monetaria de la FED se ha vuelto más restrictiva dado los efectos inflacionarios que sufre Estados Unidos. De forma acumulada al 2022, la tasa de referencia del banco central norteamericano aumentó 160 p.b. y la tasa Prime en 225 p.b. A nivel local, aún no se perciben incrementos significativos, aunque es de esperar que conforme pase el tiempo, los efectos empiecen a trasladarse.

4.2.5. Agregados monetarios

El crecimiento mostrado en la actividad económica, y un desempleo estable; provocan que, a junio de 2022, el crédito cierre con un incremento interanual de 11%; donde el crédito en moneda extranjera (+11% interanual) es el principal responsable de dicho comportamiento (representa 91% del crédito total). Por su parte, el crédito en moneda nacional, a la fecha de corte, también aumenta a un ritmo interanual de 13% (-9% en junio de 2021).

Por actividad económica, a la fecha de corte, las principales actividades crediticias que muestran una mayor recuperación son: créditos personales (+17 p.p.), tarjeta de crédito (+11 p.p.) e industria (+19 p.p.).

Al cierre de junio de 2022, los depósitos en el sistema bancario en moneda nacional representan 28% del total, de los cuales el 95% están a la vista y registran un incremento

interanual del 16%, mientras que los depósitos a plazo decrecen 6% interanual.

Por su parte, los depósitos en moneda extranjera aumentan 13% interanual, y se componen de un 75% a la vista y un 25% a plazo. Estos últimos, presentan un incremento de 2% y los depósitos a la vista de 17% interanual. Lo anterior, es consistente con lo que sucede en otros países de la región, donde los agentes económicos, ante la incertidumbre social, económica, sanitaria y política, prefieren resguardar sus ahorros y los ubican en instrumentos muy líquidos.

4.2.6. Calificación de riesgo soberano

Las calificaciones de riesgo no han sufrido cambio alguno desde junio de 2021, cuando Fitch cambió la perspectiva de negativa a estable.

Nicaragua: Calificación de Deuda Soberana en Moneda Extranjera		
Calificadora	Largo Plazo	Perspectiva
Standard and Poor's	B-	Estable
Moody's	B3	Estable
Fitch Ratings	B-	Estable

4.3. Proyecciones económicas marco nacional 2022-2023

De acuerdo con el BCN en el Informe de Política Monetaria y Cambiaria a junio de 2022, para el presente año se espera que la producción medida a través del PIB crezca en torno al 4% o 5%. El crecimiento, de acuerdo con la entidad, se sustenta en un estímulo de la inversión pública y de un contexto internacional más favorable, con una demanda externa y precios de materias primas altos que favorecerían la dinámica de las exportaciones.

Por otro lado, el mercado cambiario se mantendría estable, donde el deslizamiento anual continúe siendo del 2% y la comisión por venta de divisas a los bancos comerciales sea del 2%, así como el respaldo a nivel de balanza de pagos y el equilibrio en el mercado monetario. Para esto, el nivel de reservas internacionales rondaría los USD4.300 millones (equivale a 2,7 veces la base monetaria).

Respecto a la inflación, el BCN indica que prevé que cierre entre 7% o 8% (7,2% en 2021) en 2022. Este resultado lo sustentaría los factores externos que influyen en la inflación nacional.

4.3.1. Cuadro resumen de proyecciones

Se presenta un resumen de las proyecciones de SCRiesgo y del BCN para los años 2022 y 2023.

Variable	2021	2022	2023
Crecimiento económico (% Variación)			
PIB		4 – 5	
PIB (SCRiesgo)	10,3	4,4	4,7
Precios (% Variación)			
Inflación		7 – 8	
Inflación (SCRiesgo)	7,2	8,4	4,9

5. INFORMACIÓN SOBRE LA ENTIDAD

5.1. Reseña Histórica

Banco Atlántida Nicaragua S.A. es una sociedad anónima constituida el 14 de marzo de 2018, bajo las leyes de la República de Nicaragua. Su actividad principal es la intermediación financiera, la prestación de servicios bancarios y la atención a los sectores productivos y el desarrollo del comercio, a través del financiamiento. El Banco se encuentra regulado por la Ley General de Bancos, Instituciones Financieras no Bancarias y Grupos Financieros y es supervisado por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (Siboif).

El Banco fue legalmente constituido en marzo de 2018; sin embargo, fue en la Resolución n° SIB-OIF-XXVII-598-2019 del 23 de septiembre de 2019, que la Siboif autorizó al Banco iniciar operaciones con el público a partir del 1 de noviembre de 2019.

Banco Atlántida es subsidiaria de Inversiones Atlántida S.A. (INVATLAN), el cual es un conglomerado financiero con respaldo de 109 años de experiencia y solidez. Inversiones Atlántida es uno de los grupos financieros más grandes de Honduras, es la Holding Company y accionista mayoritario de empresas líderes en los rubros de banca, seguros, pensiones y cesantías, leasing, almacenamiento general, casa de bolsa, servicios de outsourcing y servicios de informática.

5.2. Perfil

Banco Atlántida Nicaragua se estableció con el propósito de ampliar las oportunidades de atención para clientes regionales, así como atender con calidad e innovación las necesidades financieras de los nicaragüenses. El Banco

cuenta con el respaldo de un grupo financiero sólido y con amplia experiencia para ofrecer soluciones al sector empresarial y la banca de personas.

Durante los próximos años, el Banco plantea llevar a cabo un plan de crecimiento, que incluye la expansión de su portafolio de servicios y la apertura de más sucursales y canales digitales en territorio nicaragüense.

En la banca de personas, el Banco ofrece productos enfocados en ahorro e inversión, tales como cuentas de ahorros, cuentas corrientes y certificados de depósito a plazo. Por su parte, para el sector PYME y la banca empresarial, ofrece también productos de ahorro e inversión, además de productos crediticios orientados a satisfacer las necesidades de capital de trabajo o de inversión.

Dado el enfoque empresarial de Banco Atlántida, al inicio de la operación en Nicaragua, la cartera se concentrará en clientes empresariales. La colocación de créditos en el área empresarial, según se estableció en el plan de negocios, estará enfocado en corporaciones cuyos segmentos estén bien establecidos y cuenten con un potencial de crecimiento dinámico. Asimismo, se atenderá tanto clientes corporativos como clientes pymes y créditos de consumo.

Por su parte, los créditos personales esperan tengan un crecimiento más conservador, a la espera de una mayor penetración del Banco en el mercado. Los créditos en este segmento estarán enfocados en la emisión de tarjetas de crédito y financiamiento de créditos destinados a satisfacer las necesidades de consumo de la población.

Los principales productos y servicios que se ha planteado el Banco implementar durante el 2022 son:

- Garantías bancarias
- Factoring
- Aplicativo de mesa de cambio por banca en línea
- Leasing

A junio de 2022, el Banco cuenta con 2 sucursales y 41 colaboradores en planilla. Se están planificando nuevas sucursales, y en el caso de ATM's, se esperan colocar el próximo año debido a que el proyecto de tarjeta de débito se tiene proyectado para febrero de 2023.

Adicionalmente, Banco Atlántida cuenta con un banco corresponsal. Según comenta la Administración, la idea es

que el Banco forme su propia red de bancos corresponsales, con la ventaja de que el Grupo cuenta con muy buenas relaciones con bancos de primer orden a nivel mundial que podrían en un futuro ofrecerle este servicio.

5.3. Gobierno Corporativo

El Banco cuenta con un Código de Gobierno Corporativo en el cual se establece la estructura, responsabilidades, funciones y políticas aplicables a la Junta General de Accionistas, Directorio, Alta Gerencia, Administración y en lo que sea aplicable, a los colaboradores. Asimismo, el Código establece como se debe manejar de manera transparente los roles y responsabilidades de cada Unidad y Comité que apoye en la administración de la Institución.

La máxima autoridad del Banco es la Junta General de Accionistas. La administración y representación de la sociedad estará a cargo de la Junta Directiva, compuesta por un presidente y otros miembros o directores, cuyo número estará definido por los estatutos sociales.

La Junta Directiva está conformada por los siguientes miembros:

Junta Directiva	
Cargo	Nombre
Presidente	Guillermo Bueso Anduray
Director	Mario Manuel Agüero Lacayo
Director	José Faustino Laínez Mejía
Director	Fernando Luis de Mergelina Alonso de Velasco
Director	Raúl Francisco Amador Torres
Director	José Fernando Mendoza López
Secretario	José Walter Bodden Joya
Suplente	Emiliano Maranhao Rodrigues de Freitas
Suplente	Raúl Adolfo Amador Somarriba
Vigilante	Rafael Alejandro Núñez Mendez

Asimismo, a continuación, se detallan los principales funcionarios del Banco:

Principales Funcionarios	
Presidente Ejecutivo	Guillermina Dolores Chamorro Argüello
Gerente de Riesgo	Javier Antonio Arana Poveda
Gerente de Operaciones	José Mauricio Fiallos Valdés
Gerente de Cumplimiento	Scarlett Gisselle Machado Cabrera
Gerente de Tecnología	Kristel Marissa Mencía Murillo
Gerente de RH y Administración	Maria del Rosario Portillo Espinal
Gerente de Asesoría Jurídica	Mercedes Tamara Rodríguez Ortega
Gerente de Agencia	Nurys Rosaura Zepeda Benavides

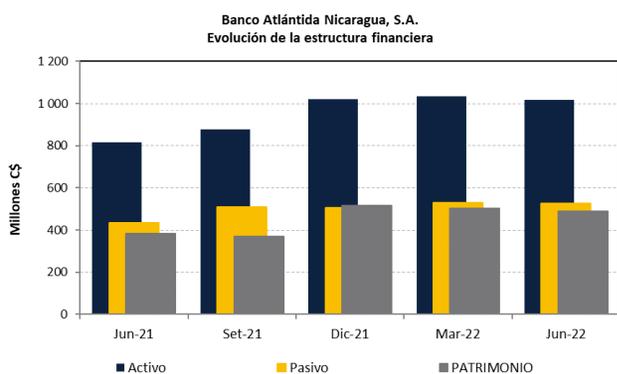
Los comités que posee el Banco son los siguientes:

- Comité de Crédito e Inversiones
- Comité de Riesgos
- Comité de Prevención de Lavado de Dinero y Financiamiento al Terrorismo
- Comité de Auditoría
- Comité de Recursos Humanos
- Comité de Activos y Pasivos
- Comité de Compras
- Comité de Riesgo Tecnológico

6. ANÁLISIS FINANCIERO Y DE GESTIÓN

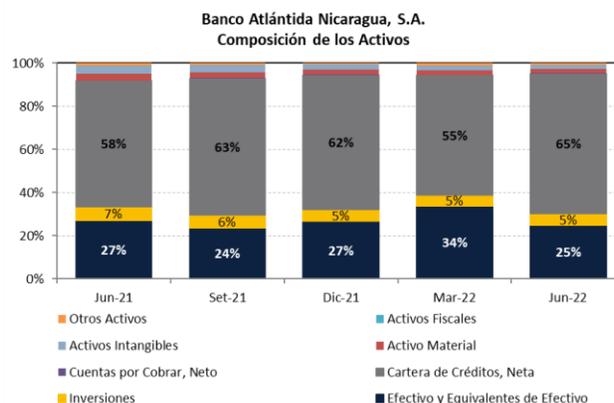
6.1. Estructura financiera

La estructura financiera de Banco Atlántida Nicaragua muestra un comportamiento creciente, propio de una entidad en expansión.



Al cierre del periodo en análisis, el Banco contabiliza activos totales por C\$1.015,59 millones (USD28,28 millones), los cuales registran un crecimiento del 24% anual y reducción menor al 1% de forma semestral. La variación interanual responde, principalmente, al incremento del 38% en la cuenta de cartera de créditos neta.

En detalle a lo anterior, la composición de activos se concentra un 65% en la cartera de créditos, seguido por efectivo y sus equivalentes con 25% e inversiones con 5%, estas como las partidas más representativas. Dicha composición presenta un incremento de 7 puntos porcentuales (p.p.) en la cuenta de cartera de créditos neta, respecto al mismo periodo del año anterior.



Por su parte, a junio de 2022, los pasivos suman la cifra de C\$525,91 millones (USD14,65 millones), monto que aumenta 21% de forma anual y 4% semestral. El incremento anual responde, en mayor medida, al crecimiento de 241% en la cuenta de obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos, mientras que la variación semestral obedece al aumento de 13% en las obligaciones con el público.

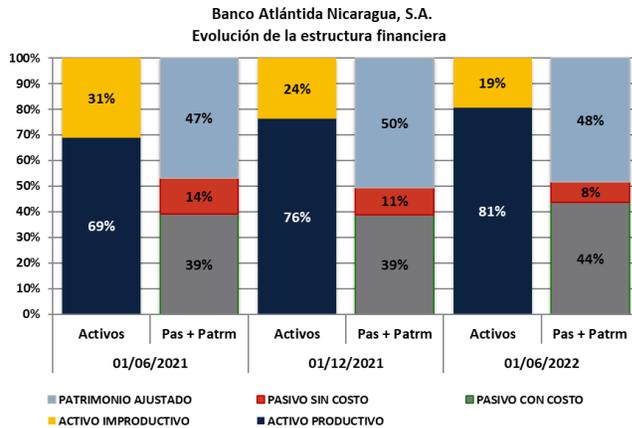
Las partidas anteriores representan las principales fuentes de fondeo del Banco a la fecha de análisis, con una participación del 50% en el caso de las obligaciones con el público y del 40% en el caso de las obligaciones con instituciones financieras.

Por otra parte, el patrimonio registra el monto de C\$489,68 millones (USD13,64 millones) a junio de 2022, cifra que aumenta en un 28% de forma anual y se reduce un 5% semestral. La variación anual en el patrimonio se asocia, principalmente, al incremento del 31% en el capital social pagado, mientras que la semestral obedece a la variación del 58% en resultados acumulados.

Al periodo en análisis, el activo se financia en un 48% por medio del patrimonio, seguido de un 44% por el pasivo con costo y el 8% por medio de pasivo sin costo.

A junio de 2022, se observa una adecuada asignación de recursos, evidenciada por una relación de activos productivos a pasivo con costo (1,85 veces). Los recursos caracterizados como pasivo con costo son canalizados hacia la inversión en activo productivo, de manera que los recursos que implican un costo financiero son empleados fundamentalmente para generar ingresos financieros.

En el caso del activo productivo, representa el 81% de los activos totales, asociado con un crecimiento interanual de 45% al cierre del período bajo análisis, debido al aumento en la colocación de créditos.



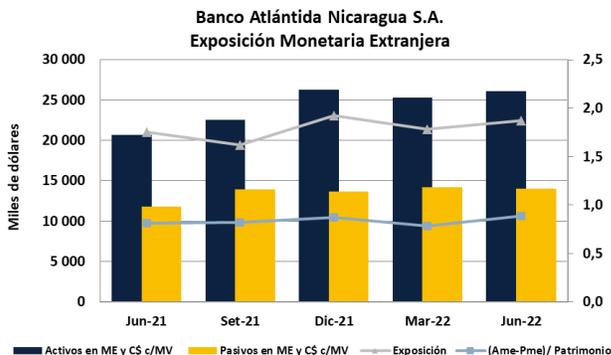
Con respecto a la proyección de activos, el Banco pronostica un monto de USD33,17 millones para el cierre del año 2022; la cifra real, al corte de análisis, representa un cumplimiento del 85% sobre la suma proyectada.

6.2. Administración de riesgos

6.2.1. Riesgo cambiario

El Banco mantiene una parte importante de su balance en moneda extranjera, registra el 92% de sus activos totales denominados en moneda extranjera. Con respecto a los pasivos, totalizan un 95% del total en dicha denominación.

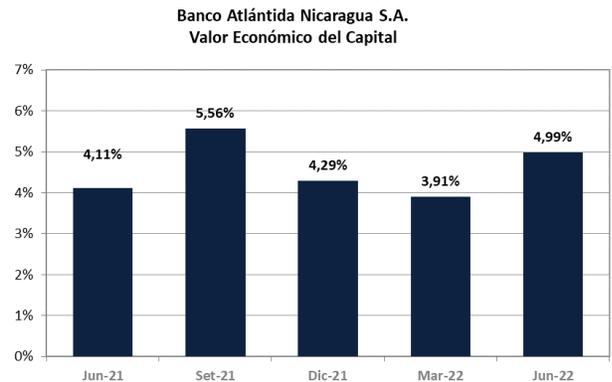
Los movimientos en los activos y pasivos en moneda extranjera van de la mano con el crecimiento que ha tenido la Entidad en el último año, dado que los créditos se han colocado en dólares y el fondeo también ha sido en su mayoría en dicha denominación.



Aunado a lo anterior, respecto al índice de exposición cambiaria, los activos en moneda extranjera presentan una cobertura de 1,87 veces sobre los pasivos en dicha denominación. Lo anterior corresponde a una posición que protege al Banco ante devaluaciones de la moneda local. Por su parte, la cobertura del patrimonio a la brecha de activos y pasivos en moneda extranjera se registra en 0,89 veces.

6.2.2. Riesgo de tasa de Interés

El Valor Económico del Capital (VEC) indica la variación porcentual que puede tener el patrimonio ante variaciones positivas o negativas en las tasas de interés bajo las pruebas de estrés establecidas por el regulador. Durante el último año el VEC oscila entre 3,91% y 5,56%. Específicamente, a, el indicador se registra en 4,99% al corte de análisis.



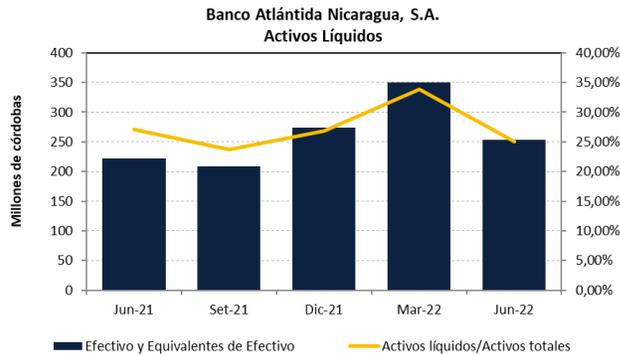
El Banco mitiga el riesgo de tasa de interés para las facilidades activas de largo plazo, mediante la fijación de una tasa de referencia internacional.

6.2.3. Riesgo de liquidez

El Banco cuenta con herramientas para el monitoreo diario y mensual de la liquidez, además del cumplimiento de lo establecido en la normativa para la gestión del riesgo de liquidez y el calce de plazos. Asimismo, desde el área de tesorería y riesgos mantienen un monitoreo constante sobre los mayores depositantes del Banco para gestionar el riesgo de liquidez que pueda generarse ante la salida de alguno de ellos.

A junio de 2022, los activos líquidos se registran por C\$253,68 millones (USD7,06 millones), cifra que se incrementa un 14% de forma anual y decrece un 7% semestral.

Por su parte, la proporción de disponibilidades con respecto al activo total es de 25% al corte de análisis, porcentaje que se reduce respecto al año anterior (27% a junio de 2021); el Banco mantiene un nivel de recursos líquidos que le brindan holgura ante situaciones de liquidez y se encuentra cercano al promedio mostrado por las entidades financieras bancarias del país (27% a junio de 2021).



A la fecha de análisis, el efectivo y equivalentes de efectivo que mantiene Banco se compone, principalmente, por un 42% equivalentes de efectivo, seguido por 21% en depósitos en el Banco Central de Nicaragua, y 14% depósitos de instituciones financieras.

Con respecto a las disponibilidades se encuentran, en su mayoría, en moneda extranjera, al cierre del período bajo análisis, el porcentaje de disponibilidades en dicha denominación representa el 87% del total.

Respecto al indicador de liquidez ajustada¹, registra un 42,18% a junio de 2022, porcentaje que se incrementa en relación con cierres trimestrales previos, debido al incremento de las disponibilidades. Asimismo, se posiciona sobre el promedio del sistema bancario al primer semestre de 2022 (18,99%).

Aunado al párrafo anterior, el indicador de activos líquidos ajustados entre obligaciones a la vista muestra un crecimiento importante en su cobertura, dado el aumento en la cuenta de efectivo y equivalentes y la contracción en las obligaciones a la vista. Específicamente, a junio de 2022, dicho indicador alcanza una cobertura de 638,96%, y se encuentra muy por encima de la media del sistema bancario nicaragüense (62,05%).

¹ Formulado como: disponibilidades menos depósitos en el Banco Central de Nicaragua entre las obligaciones.

Por su parte, el indicador de cobertura de las disponibilidades sobre las captaciones con el público presentó ciertas fluctuaciones en el último año. La variación anual responde al crecimiento en las disponibilidades y reducción de captaciones con el público. Adicionalmente, el indicador al primer semestre de 2022 es de 96,52%, por lo que muestra una cobertura holgada y es superior al promedio del sistema bancario (39,11%).

Según la normativa en materia de liquidez, el Banco debe calcular la Razón de Cobertura de Liquidez (RCL) para un horizonte de 30 días. Las instituciones financieras deben cumplir con un RCL igual o mayor al 100% de forma consolidada (moneda nacional y extranjera). El RCL que registró Banco Atlántida, a junio de 2022, fue de 330%, por lo que mantiene un nivel holgado de cobertura que le brinda solidez para mitigar el riesgo de liquidez.

El Banco también se apoya en inversiones, principalmente en operaciones de reporto con bonos del Banco Central de Nicaragua y del Ministerio de Hacienda y Crédito Público para gestionar la liquidez y al mismo tiempo rentabilizar, en la medida de lo posible, los recursos líquidos cuando cuentan con posiciones holgadas de liquidez.

Al analizar el calce de plazos en moneda nacional se observa una brecha acumulada positiva y concentrada en plazos de 0 a 7 días; en el caso de moneda extranjera, el calce de plazos presenta una brecha positiva concentrada, principalmente, en los plazos mayores a 180 días.

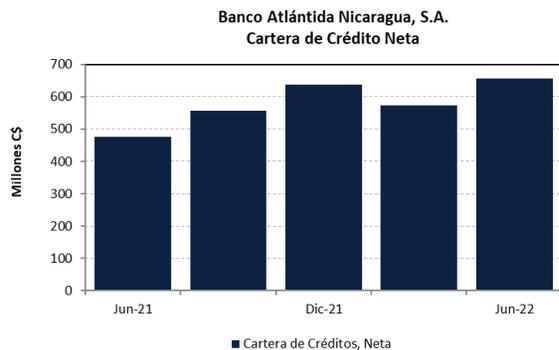
Según los indicadores de liquidez y la gestión que realiza la Entidad, la posición líquida del Banco se mantiene robusta y acorde a las operaciones que posee.

Indicadores de liquidez	Banco Atlántida Nicaragua, S.A.				BANCOS	
	Jun-21	Set-21	Dic-21	Mar-22	Jun-22	Jun-22
Liquidez Ajustada	25,64%	12,96%	35,44%	28,17%	42,18%	18,99%
Disponibilidades / Activo Total	27,06%	23,72%	26,79%	33,87%	24,98%	26,61%
Activos Líquidos Ajustados / Obligaciones a la Vista	170,36%	83,33%	266,75%	207,20%	638,96%	62,05%
Disponib. / Captaciones del Público	70,11%	62,72%	117,91%	124,17%	96,52%	39,11%
Disponib. / Cartera de Crédito Bruta	46,09%	37,19%	37,19%	60,72%	38,27%	52,27%

6.2.4. Riesgo de crédito

La cartera del Banco mantiene una tendencia creciente durante el período en análisis. Al corte de análisis, Banco Atlántida registra su cartera de crédito neta por C\$656,65

millones (USD18,30 millones), monto que se incrementa un 38% anual y un 3% semestral.



El Banco ofrece créditos comerciales, de consumo e hipotecarios para vivienda a través de las diferentes áreas de negocio. Al corte bajo estudio, el 97% de la cartera se encuentra en el sector comercial; 2% corresponde a créditos de consumo y el 1% al sector de agricultura. Según comenta la Administración, el Banco, al encontrarse en etapa de crecimiento, concentra su esfuerzo a la diversificación de la cartera en diversos sectores del país.

Asimismo, a junio de 2022, el Banco cuenta con 89 operaciones de crédito, todas ellas clasificadas en categoría A. Lo anterior refleja un aumento de 22 operaciones de crédito respecto al mismo periodo del año anterior, y de 2 operaciones respecto a diciembre de 2021.

Según la región, el 72% de la cartera se encuentra colocada en Managua, seguido de un 14% tanto en occidente y en la zona sur. Además, el Banco cuenta con un 8% de su cartera colocada en créditos con partes relacionadas.

El Banco no presenta saldos de cartera de crédito vencidos ni reestructurados. Además, no se han tenido que realizar saneamientos de cartera a la fecha. El Banco ha orientado la colocación de créditos a clientes corporativos con un alto perfil crediticio, de manera que la exposición al riesgo de crédito pueda ser mitigada y reducida en gran medida, tal como lo evidencia la cartera de crédito con la que cuenta la Entidad.

Por su parte, respecto al respaldo que presentan los créditos, a la fecha de análisis, el 39% se concentra en garantía hipotecaria, seguido por un 25% por la combinación de garantía hipotecaria y mobiliaria y 20% garantía mobiliaria. Las anteriores como las más representativas.

Al primer semestre de 2022, el 89% de los clientes son no generadores de divisas, sin embargo, el total se encuentra clasificado en categoría A y cuentan con garantías como hipotecaria, mobiliaria y líquida.

En términos de la exposición de los créditos al riesgo cambiario, como parte del análisis del otorgamiento de los créditos, el Área de Gestión de Riesgos sensibiliza los ingresos de los potenciales deudores por medio de la aplicación de variaciones en el tipo de cambio para analizar cómo ello puede afectar su capacidad de pago.

El plazo promedio de las operaciones de crédito con las que cuenta el Banco a la fecha de análisis es de 29 meses. Por su parte, la tasa activa promedio fue de 10,40% al cierre de junio de 2022.

Con respecto a los 25 mayores deudores, representan más del 99% de la cartera al corte bajo estudio. Por su parte, el principal deudor representa el 18% de la cartera total y el 24% del patrimonio de la Entidad. SCRiesgo considera este nivel de concentración alto, a pesar de que se ubica por debajo del límite establecido por la normativa (30%).

El Banco alcanza provisiones por un total de C\$6,27 millones (USD174,55 mil) a la fecha en análisis, cifra que varía un 34% de forma anual y 3% semestral. Las provisiones para cartera de créditos están determinadas con base en la Norma de Gestión de Riesgo Crediticio, contenida en resolución de la Siboif.

El Banco proyecta su cartera de crédito neta por USD27,42 millones para el cierre de diciembre de 2022, lo anterior significa un cumplimiento del 67% en comparación a la cartera de crédito neta al corte de análisis.

6.2.5. Riesgo de gestión y manejo

A junio de 2022, los gastos administrativos contabilizan la suma de C\$52,38 millones (USD1,46 millones), y reflejan un crecimiento del 9% anual. La relación gastos administrativos a gastos totales registra en promedio, un 78% en el último año. Lo anterior responde, en mayor medida, al inicio de operación y se refleja en los gastos en que la Entidad ha incurrido por temas de infraestructura, *software* y personal.

Es de esperar que la carga de gasto administrativo continúe siendo significativa, en vista de que el Banco continuará realizando inversiones importantes en infraestructura y software, dada la apertura de nuevas sucursales en el

mediano plazo y la implementación de nuevas soluciones tecnológicas.

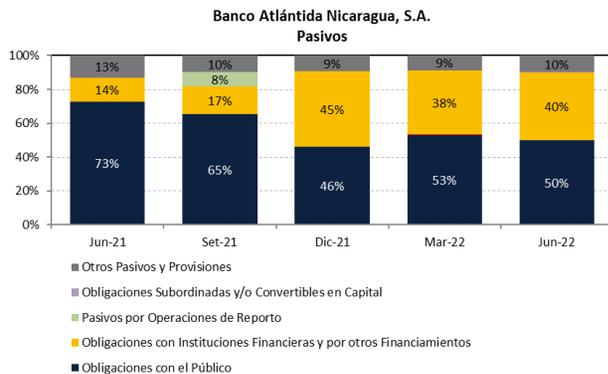
Respecto a la rotación del gasto administrativo, la cual mide el número de veces que este gasto se traduce en activo productivo, a junio de 2022, se registra por 7,63 veces cifra que crece respecto a cierres trimestrales anteriores.

A la fecha de análisis, el activo productivo cubre en 1,85 veces al pasivo con costo, condición que expresa una adecuada asignación de los recursos por parte de la Entidad.

Indicadores de Gestión y Manejo	Banco Atlántida Nicaragua, S.A.				BANCOS	
	Jun-21	Set-21	Dic-21	Mar-22	Jun-22	Jun-22
Gasto de Administración a Gasto Total	83,87%	82,40%	81,22%	80,19%	78,38%	53,67%
Rotación Gastos Administrativos	4,99	5,12	5,92	6,97	7,63	18,40
Activo Productivo / Pasivo con costo	1,76	1,54	1,96	1,58	1,85	1,30

6.3. Fondo

Al corte de análisis, los pasivos del Banco se concentran en un 50% por las obligaciones con el público, seguido por las obligaciones con instituciones financieras con un 40%. El restante 10% está compuesto por otros pasivos y provisiones.



A junio de 2022 el monto de obligaciones con el público registra un 95% en moneda extranjera y el restante 5% en córdobas. Por su parte, según la distribución por producto, dicho porcentaje se concentra en un 81% por depósitos a plazo, seguido de un 12% por depósitos a la vista y 7% por depósitos de ahorro. La composición por producto, para depósito a plazo aumenta 14 puntos porcentuales (p.p.) respecto a diciembre de 2021.

Por su parte, cerca del 100% de las obligaciones con instituciones financieras se encuentran en moneda extranjera al período en análisis. Al corte de análisis, la tasa pasiva bruta promedio ponderada, es de 6,00%.

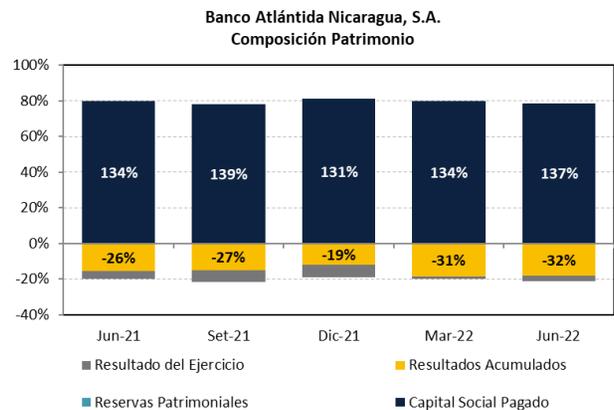
Según comenta la Administración, el fondeo en los próximos años será a través de patrimonio, depósitos del público, líneas de crédito y más adelante, a través de emisiones de deuda.

Con respecto a los 20 mayores depositantes, mantienen una concentración elevada ya que, representan un 68% del total de pasivos a la fecha bajo estudio (62% a diciembre de 2021). Por su parte, los 5 mayores depositantes representaron el 54% del total de pasivos.

6.4. Capital

El patrimonio está compuesto principalmente por el capital social pagado, el cual contabiliza un total de C\$672,08 millones al cierre del primer semestre de 2022. El capital social pagado está compuesto por 672.084 acciones con valor nominal de C\$1.000 cada una.

La proyección de patrimonio totaliza un monto de C\$455,70 millones (USD12,69 millones), al cierre del 2022; el patrimonio real representa 107% el monto presupuestado para este periodo.



El Banco tiene como política no repartir dividendos en los primeros 5 años y fortalecer la institución de previo a repartir dividendos a sus accionistas.

Dado el nivel de patrimonio con el que cuenta el Banco a la fecha de análisis y el avance en la colocación de activos ponderados por riesgo durante lo que llevan de operar, es que el indicador de Adecuación de Capital se ha ubicado muy por encima del límite mínimo establecido por la Ley General de Bancos (10%). A junio de 2022, dicho indicador fue de 45,96%, lo que le brinda una posición patrimonial sólida para soportar el crecimiento que se planteen desde la parte activa.

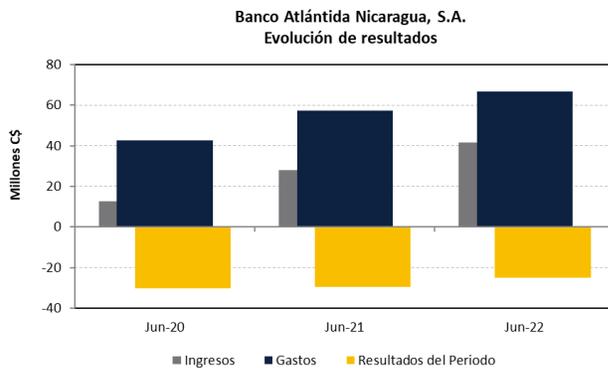
Aunado a lo anterior, la solidez patrimonial del Banco se evidencia con el indicador de vulnerabilidad de patrimonio el cual relaciona la cartera de crédito improductiva con los recursos propios de la Entidad. De este modo, el indicador en el último año refleja que el Banco cuenta con una posición patrimonial que le permite cubrir eventuales materializaciones de pérdidas no protegidas por las estimaciones contables.

Por su parte, la razón de endeudamiento, indicador que señala la proporción de los recursos ajenos proporcionados por los clientes y acreedores frente a los recursos propios, decrece respecto al mismo periodo del año anterior, principalmente, por un mayor aumento en el patrimonio en comparación con los pasivos.

Indicadores de capital	Banco Atlántida Nicaragua, S.A.					BANCOS
	Jun-21	Set-21	Dic-21	Mar-22	Jun-22	Jun-22
Adecuación de capital	50,40%	40,25%	48,49%	53,11%	45,96%	20,67%
Apalancamiento Financiero	204,00%	248,42%	206,23%	188,30%	217,60%	474,54%
Razón de Endeudamiento	155,00%	156,13%	105,93%	113,86%	114,71%	533,58%
Vulnerabilidad del Patrimonio	-1,05%	-1,43%	-1,19%	-1,08%	-1,28%	-9,69%

6.5. Rentabilidad

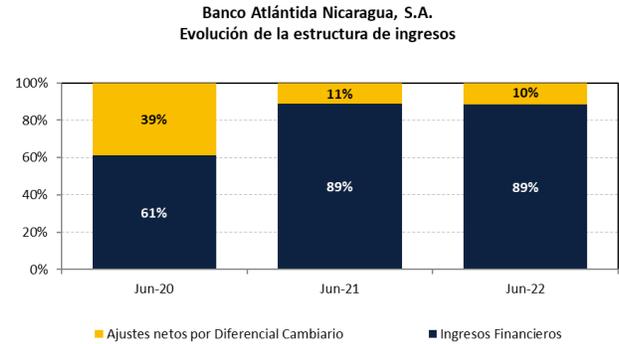
Al cierre del periodo en análisis, el Banco acumula pérdidas por C\$25,15 millones (USD0,70 millones), lo anterior responde a un mayor registro de los gastos totales respecto a los ingresos totales; sin embargo, las pérdidas presentan una disminución del 15% en comparación con lo registrado a junio de 2021.



En mayor detalle, los ingresos totalizan la suma de C\$41,68 millones (USD1,16 millones), y presentan una variación anual positiva del 50% anual, debido al incremento presentado en los ingresos financieros (+49).

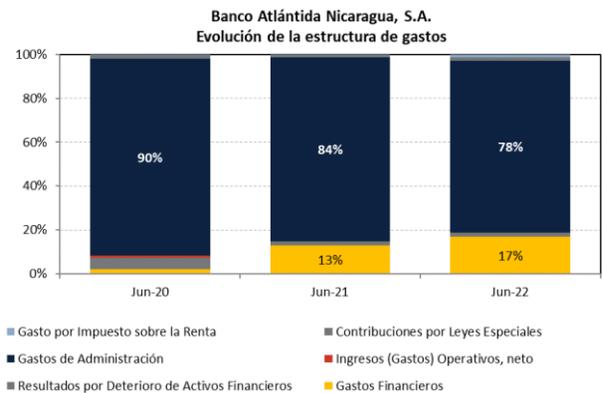
A la fecha de análisis, los ingresos están compuestos en un 89% por los ingresos financieros, 10% restante por los ajustes netos por diferencial cambiario, y 1% ingresos

operativos netos. La composición no cambia significativamente respecto al mismo periodo del año anterior.

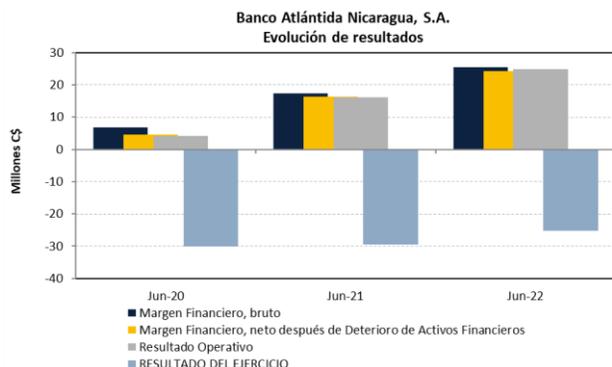


Por su parte, los gastos totales registran el monto de C\$66,83 millones (USD1,86 millones), y crecen un 16% anual, dicha variación responde, en mayor medida, al aumento del 54% en la cuenta de gastos financieros y del 9% en los gastos administrativos.

En detalle de lo anterior, los gastos se componen, principalmente, por gastos administrativos con 78%, seguido por los gastos financieros 17% y los resultados por deterioro de activos financieros con 2%, los anteriores como los más representativos.



Al cierre del periodo en análisis, el margen financiero bruto es de C\$25,49 millones (USD0,71 millones), resultado que ha sido positivo desde que iniciaron operaciones, dado que el monto de ingresos financieros supera los gastos financieros. De igual forma, el resultado operativo ha presentado números positivos durante los años que lleva operando el Banco.



Las calificaciones otorgadas no han sufrido ningún proceso de apelación por parte de la entidad calificada. La metodología de calificación de Entidades Financieras utilizada por SCRiesgo fue actualizada ante el ente regulador en diciembre del 2017. SCRiesgo da por primera vez calificación de riesgo a este emisor en julio de 2021. Toda la información contenida en el informe que presenta los fundamentos de calificación se basa en información obtenida de los emisores y suscriptores y otras fuentes consideradas confiables por SCRiesgo. SCRiesgo no audita o comprueba la veracidad o precisión de esa información, además no considera la liquidez que puedan tener los distintos valores tanto en el mercado primario como en el secundario. La información contenida en este documento se presenta tal cual proviene del emisor o administrador, sin asumir ningún tipo de representación o garantía.

“SCRiesgo considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis

Dado que el Banco aún no ha registrado utilidades, el retorno sobre el activo productivo y la rentabilidad sobre el patrimonio son negativos; no obstante, se han reducido con respecto a cierres trimestrales previos.

Con respecto a los indicadores de rentabilidad, el margen de intermediación presenta una disminución cercana a 1 p.p. respecto al mismo periodo del año anterior y se posiciona por debajo del promedio de la industria, lo anterior, como resultado de un mayor decrecimiento anual en la rentabilidad media del activo productivo en comparación con el costo promedio del fondeo.

En el siguiente cuadro se detalla la evolución de los principales indicadores de rentabilidad de Banco Atlántida Nicaragua.

Indicadores de Rentabilidad	Banco Atlántida Nicaragua, S.A.				BANCOS	
	Jun-21	Set-21	Dic-21	Mar-22	Jun-22	Jun-22
Rentab. Media Activo Productivo	10,31%	10,87%	9,98%	10,13%	9,24%	9,39%
Costo Medio del Pasivo con Costo	5,95%	5,86%	6,49%	5,30%	5,43%	3,00%
Margen de Intermediación	4,36%	5,01%	3,49%	4,83%	3,81%	6,39%
Rentabilidad sobre el Patrimonio	-14,85%	-14,92%	-12,38%	-8,95%	-10,01%	10,90%
Retorno del activo productivo	-12,29%	-11,60%	-9,76%	-6,33%	-6,30%	2,62%
Rendimiento por servicios	-0,04%	-0,07%	0,01%	0,25%	0,13%	2,43%

Finalmente, el Banco proyecta finalizar el 2022 con pérdidas acumuladas por C\$54,32 millones (USD1,51 millones), comportamiento que se mantendrá durante periodos siguientes, y que se considera propio de una Entidad en crecimiento. Aunado a lo anterior, según comenta la Administración, se proyecta alcanzar el punto de equilibrio al segundo semestre del año 2025.