

BANCO ATLÁNTIDA NICARAGUA S.A.

Informe de Mantenimiento de Calificación de Riesgo

Sesión Ordinaria n° 4052024.

Fecha de ratificación: 29 de julio de 2024.

Información financiera: auditada a diciembre de 2023 y no auditada a marzo de 2024.

Contacto: José Pablo López Barquero
Marcela Mora Rodríguez

Analista sénior
Analista sénior

jlopez@scriesgo.com
mmora@scriesgo.com

1. CALIFICACIÓN DE RIESGO

El presente informe comprende el análisis de las variables más importantes consideradas por la Calificadora en el proceso de calificación de riesgo de Banco Atlántida Nicaragua S.A. (el Banco), con corte de información financiera auditada a diciembre de 2023 y no auditada a marzo de 2024.

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.

“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.

2. PRINCIPALES INDICADORES

Indicadores	Mar-23	Jun-23	Set-23	Dic-23	Mar-24	Sistema Bancario
Total activos (millones USD)	37,72	45,74	49,37	58,01	57,04	8.637,9
Índice de morosidad	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,6%
Disponib./ Capt. Público	55,5%	117,7%	118,5%	111,8%	76,6%	32,1%
Adecuación de capital	31,5%	33,6%	34,2%	39,8%	34,3%	19,0%
Margen de intermediación	5,5%	5,1%	4,9%	3,3%	4,4%	8,4%
Rendimiento s/el patrimonio	-6,6%	-6,4%	-8,4%	-8,2%	-4,1%	12,9%

3. FUNDAMENTOS

Fortalezas

- Respaldo de Grupo Financiero Atlántida; con más de 111 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.
- Sólida posición patrimonial que le permite al Banco respaldar el crecimiento de cartera que proyectan para los próximos años.

Retos

- Aumentar el posicionamiento del Banco y su participación en el mercado.
- Ampliar su presencia local.
- Alcanzar el punto de equilibrio según lo proyectado en su plan de negocios.
- Alcanzar las metas de crecimiento de cartera, acompañado de sanos indicadores de calidad.
- Mantener una eficiente gestión del riesgo de crédito derivado de la exposición a préstamos en dólares otorgados a clientes no generadores de divisa, dada su representatividad sobre el portafolio crediticio total.
- Diversificar la cartera activa y pasiva según número de deudores y depositantes.
- Continuar con la atomización de las fuentes de fondeo, asociado a un bajo costo de fondeo.
- Conservar un adecuado calce de posiciones activas y pasivas en moneda extranjera.
- Mantener un control eficiente en la ejecución de sus gastos administrativos, dada la incidencia que poseen a nivel de rentabilidad.
- Incrementar su margen de intermediación, acompañado de una adecuada gestión de su rendimiento financiero y de su costo de fondeo.
- Continuar con la implementación de herramientas tecnológicas acorde al crecimiento de la operación.

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.

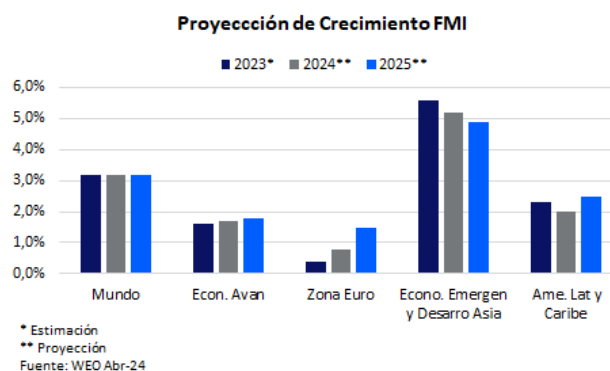
4. ENTORNO MACROECONÓMICO DE NICARAGUA

4.1. Marco Internacional

Durante el 2023, la economía mundial enfrentó repercusiones económicas post pandemia, además de una serie de acontecimientos que la impactaron, como lo fueron las turbulencias en el sector financiero de Estados Unidos y Suiza, especialmente, presentadas a inicios del año, entre otros factores relacionados con la inflación y conflictos armados.

No obstante, según el Fondo Monetario Internacional (FMI), la recuperación económica mundial se muestra resiliente tras la pandemia por COVID-19, el conflicto entre Rusia y Ucrania y la crisis del costo de la vida. La inflación disminuye de una forma más rápida que la prevista, luego de alcanzar su punto más alto en 2022, con una afectación sobre el empleo y actividad económica menor a la esperada. Por su parte, se prevé que las elevadas tasas de interés, aunado al retiro del respaldo fiscal en un contexto de deuda elevada, frenen el crecimiento para el 2024.

En línea con lo anterior, en su informe de proyecciones económicas (WEO), expuesto en abril de 2024, el FMI estima que el crecimiento económico mundial de 2023 es de 3,2% y se espera que para el bienio de 2024-2025 sea de 3,2% (para 2024 es mayor en 0,1 puntos porcentuales (p.p.) con respecto a la prevista en la revisión de enero de 2024).

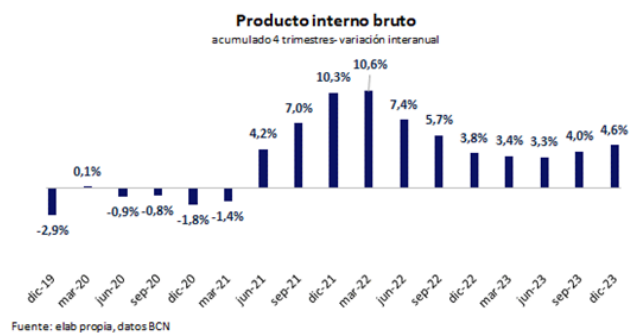


Por su parte, el FMI señala que, a medida que la inflación disminuye y se acerca a las metas en las distintas regiones, una de las prioridades a corto plazo de las autoridades es gestionar dicho descenso, calibrando la política monetaria en respuesta de la inflación subyacente, hacia una orientación menos restrictiva, sin reducir las tasas de interés anticipadamente ni extender mucho tales reducciones.

4.2. 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 cierre de 2023, muestra un crecimiento de 4,6% interanual.

Por componente del gasto, el consumo de los hogares presenta un crecimiento interanual cercano al 7%, mientras que el consumo del Gobierno decrece un 4% interanual, impulsado por una reducción del 4% en el consumo colectivo y de 3% en el consumo individual. Por su parte, la formación bruta de capital aumenta en 14% (explicado por la inversión fija privada que se incrementó en cerca de 23% interanual).



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 del IMAE (lo que permite medir el comportamiento subyacente de la producción), a diciembre de 2023, el indicador tuvo un crecimiento cercano al 6% interanual y del 2% trimestral anualizado, por lo que la economía sigue presentando señales de recuperación post pandemia.

Por actividad económica, a la misma fecha de corte, actividades como hoteles y restaurantes, explotación de minas y canteras, energía y agua, comercio, y servicios financieros presentan el mejor desempeño interanual; mientras que construcción y pesca y acuicultura presentan contracciones en sus tasas de crecimiento respecto al año anterior.

A diciembre de 2023, el número de asegurados en el Instituto Nacional de Seguridad Social (INSS) presenta un incremento en comparación con diciembre de 2022 (+1,09% anual), para un aumento en 8.529 personas. Dicho comportamiento, es producto de un mayor aseguramiento en actividades como comercio (+10.435 personas), servicio financiero (+3.434 personas), principalmente. No obstante, estos incrementos se contrastan con la reducción en el aseguramiento en actividades de la industria manufacturera (-4.104 personas) y del sector agropecuario, silvicultura, caza y pesca (-3.364 personas).

De acuerdo con BCN, en el informe de “Perspectivas Macroeconómicas 2023-2024” de diciembre de 2023, se proyecta que la economía crecerá entre 3,5% y 4,5% en este 2024.

4.3. Comercio Exterior

Al cierre de diciembre de 2023, el déficit comercial acumulado es de USD4.292 millones (se incrementa en 5% respecto al mismo periodo de 2022). Dicho resultado se explica por un dinamismo levemente menor en las exportaciones, las cuales crecen 4% interanual, en comparación con las importaciones, que aumentan en 4,4% respecto al año anterior.

Respecto a las remesas, a la fecha de análisis, éstas presentan un saldo acumulado de USD4.660 millones (aumento de 45% respecto al año anterior). Según su origen, las remesas proceden, principalmente, de Estados Unidos (82%), seguido de Costa Rica con 7% y de España con 6%.

4.4. Finanzas Públicas

Los resultados fiscales del Gobierno Central, a diciembre de 2023, indican que el superávit fiscal (acumulado de los últimos 12 meses) después de donaciones es de C\$19.111 millones. Este resultado responde a que los ingresos totales se incrementan en 15% de forma interanual; mientras que los gastos crecen en cerca del 6%. El aumento en los ingresos se ve influido por el incremento en la recaudación de los impuestos (+16% interanualmente).

Por el lado de los gastos, el 34% lo representan las remuneraciones, cuenta que crece en 13% de manera anual, seguido de un 22% que corresponde a las transferencias corrientes, las cuales se incrementan 8% de forma interanual.

La deuda pública, con corte a diciembre de 2023, muestra un saldo de C\$369.332 millones, el cual exhibe un aumento interanual cercano al 8% (5% en diciembre de 2022), y se encuentra compuesta especialmente por deuda externa (85%). La variación en el saldo de la deuda se explica, en mayor medida, por el incremento interanual en la deuda externa (+6%). Por su parte, la deuda pública, como proporción del PIB, se ubicó en 57%, aproximadamente, lo cual refleja una reducción respecto a diciembre de 2022 (59%).

4.5. Macroprecios

Respecto al tipo de cambio, cabe destacar que, en febrero de 2023, el BCN anunció un ajuste en la tasa de deslizamiento del tipo de cambio, la cual pasaría de 2% a 1% anual. Por su parte, en agosto de 2023 el BCN indicó que, a partir de enero de 2024, se establecería una nueva reducción de la tasa de deslizamiento del 1% al 0%, con lo cual se espera compensar los efectos de inflación internacional y reforzar la previsibilidad del tipo de cambio nominal, con el fin de fortalecer la estabilidad de la moneda local.

En cuanto al Mercado Cambiario, el volumen negociado durante el 2023 se incrementó USD2.612 millones respecto al 2022, para ubicarse en USD17.237 millones.

Respecto a las ventanillas de las entidades financieras (incluidas las casas de cambio), estas cerraron superavitarias en el 2023 y presentaron un incremento anual de USD261 millones, auspiciado por el incremento en las remesas (de acuerdo con lo visto en la sección de Comercio Exterior), dinamismo en el turismo e inversión extranjera directa, entre otros factores.

Al término de diciembre de 2023, el BCN presenta un superávit en el transcurso de 2023, es decir, compró más dólares de los que vendió, y exhibe un saldo neto de USD1.289 millones (USD378 millones durante el 2022).

De acuerdo con el BCN, el mayor volumen de compras netas de divisas, tanto del sistema financiero al público como del BCN en la mesa de cambio, se explica por una mayor oferta de dólares, una política monetaria consistente con el incremento de las tasas de interés internacionales y la posición en córdobas de los bancos y el gobierno.

Por un lado, al cierre de diciembre de 2023, la inflación, medida por el Índice de Precios al Consumidor nacional (IPC), reflejó un incremento interanual de 5,6% (disminuye en 6,0 p.p. respecto al mismo mes de 2022). Además, la inflación subyacente, a la misma fecha de corte, también muestra un incremento, el cual es de 6,3% interanual (9,6% a diciembre de 2022).

Por su parte, a nivel mensual, hasta diciembre de 2023 tanto la inflación general como la subyacente no muestran signos de deflación marcados, sino que, los precios han tendido a incrementarse, no obstante, dichos aumentos muestran cierta desaceleración en contraste con lo exhibido durante el 2022.

Por otro lado, a nivel de la inflación al productor, a pesar de que desde el segundo semestre de 2022 se muestra una desaceleración en el incremento de precios, aún se observa que estos siguen siendo altos, lo cual podría ser señal de que a la inflación general aún le queda por absorber los altos costos a los que se enfrenta el productor. A diciembre de 2023, la inflación, medida por el Índice de Precios al Productor (IPP), muestra un aumento de 5,1% interanual (se reduce en 5 p.p. respecto al mismo periodo de 2022).

Producto de lo anterior, durante el 2022 el BCN aumentó la Tasa de Política Monetaria (TPM) 350 puntos básicos (p.b.), pasando de 3,5% en diciembre de 2021 a 7% en diciembre de 2022, misma que se mantuvo durante el 2023. A pesar del aumento señalado, las tasas pasivas promedio de las sociedades de depósito no reflejan incrementos marcados, sino que presentan un comportamiento de relativa estabilidad, ya que no muestran cambios significativos a su tendencia. Por su parte, las tasas activas promedio de dichas sociedades reflejan mayor volatilidad.

En el caso de las tasas de referencia en dólares, al estar correlacionadas principalmente por las acciones de la Política Monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos (FED), a pesar de los incrementos en la tasa de referencia de dicho país desde 2022, estas no muestran haber capturado dichos ajustes de forma considerable, ya que no presentan variaciones relevantes.

Según el BCN, en el informe de “Perspectivas Macroeconómicas 2023-2024” de diciembre de 2023, se proyecta que la inflación se ubicaría en el rango de entre 3% y 4% en el 2024.

4.6. Agregados monetarios

El crecimiento mostrado en la actividad económica, medido a través del IMAE, se explica cuando se observa el buen comportamiento del crédito. A diciembre de 2023, el crédito registra un incremento interanual de 17%; donde el crédito en moneda extranjera (+17% interanual) es el principal responsable de dicho comportamiento (representa 92% del crédito total). Por su parte, el crédito en moneda nacional, a la fecha de corte, también presenta un aumento interanual, el cual es del 16% (+11% en diciembre de 2022).

Por actividad económica, a diciembre de 2023, la tasa de variación interanual de las principales actividades crediticias corresponde a: comercio +11%, los créditos personales +34%, industria +28%, el crédito hipotecario para vivienda +4% y, por último, la actividad agrícola +10%, estos como los más importantes.

Al cierre de diciembre de 2023, la mayoría del sistema bancario se encuentra en moneda extranjera (69%). En el caso de los depósitos en el sistema bancario en moneda nacional, el 97% están a la vista y muestran un incremento interanual de 21%; mientras que los depósitos a plazo aumentan en 12% respecto a diciembre de 2022.

Por su parte, a la misma fecha de corte, de los depósitos en moneda extranjera, el 76% se encuentran a la vista y aumentan un 12% interanual; mientras que los depósitos a plazo crecen en 10% en contraste con diciembre de 2022.

4.7. Calificación de Riesgo Soberano

Las calificadoras internacionales llevaron a cabo revisiones de la calificación de riesgo soberano de Nicaragua, en donde, en el cuarto trimestre de 2022, Standard and Poor's (S&P) subió la calificación de crédito de B- a B, cuyo sustento se respalda por la recuperación económica mostrada, el compromiso del gobierno con la consolidación fiscal y las políticas macroeconómicas consistentes, calificación que se ha mantenido.

Por su parte, en marzo de 2024, Moody's Ratings mejoró la calificación de B3 a B2, con base en el fortalecimiento estructural del perfil crediticio del soberano, dada una acumulación de importantes colchones fiscales y externos por encima de las expectativas previas de dicha calificadoras de riesgos.

En el caso de Fitch Ratings, en mayo de 2024, aumentó la calificación de B- a B, y colocó la perspectiva en estable, fundamentado en que se ha demostrado una política monetaria prudente, lo cual ha permitido que se generen superávits y la acumulación de colchones financieros.

Nicaragua: Calificación de Deuda Soberana		
Calificadora	Largo Plazo	Perspectiva
Moody's Ratings	B2	Estable
Standard and Poor's	B	Estable
Fitch Ratings	B	Estable

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 111 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, con respecto a los créditos personales, se estima 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 2024 son:

- Garantías bancarias,
- Factoring,
- Aplicativo de mesa de cambio por banca en línea,
- Leasing,
- Tarjeta de débito,
- Canales de atención físicos y virtuales.

Banco Atlántida cuenta con un banco corresponsal. Según comenta la Administración, como parte de las proyecciones se plantea la creación de una red de corresponsales no bancarios (CNB), así como alianzas con otros agentes no bancarios dentro de Nicaragua.

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.

Actualmente, la Junta Directiva está conformada por los siguientes miembros:

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

Para la gestión de las diferentes áreas a nivel corporativo, el Banco se apoya en un conjunto de comités, los cuales se detallan a continuación:

- 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

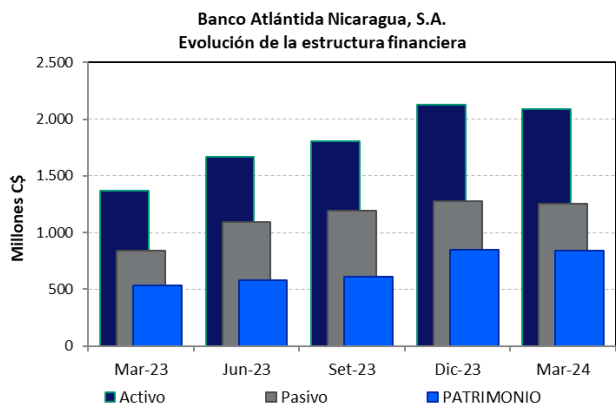
6. HECHOS RELEVANTES

- El 29 de diciembre de 2023, el Banco recibió el pago de USD7,0 millones por parte del accionista principal por concepto de aporte de capital pendiente de pago. Esto, como componente del plan de capitalización del año 2023, por un total de USD10,0 millones.
- En abril de 2024, se nombra a la señora Lucy Oneyda Saucedo Rivas como Presidente Ejecutiva, quien antes de su nombramiento fungía como Directora de Junta Directiva y que contaba con la no objeción del ente regulador.

7. ANÁLISIS FINANCIERO Y DE GESTIÓN

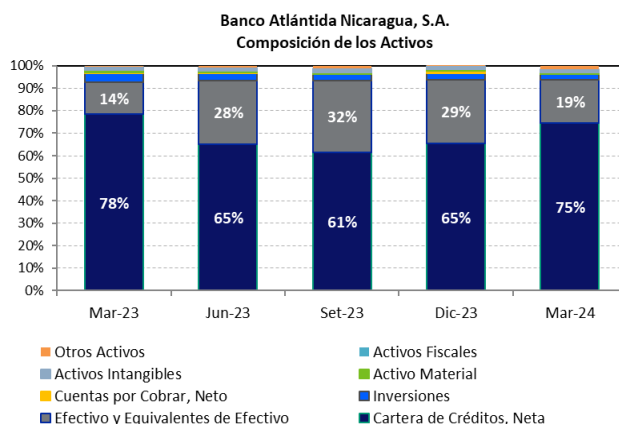
7.1. Estructura financiera

La estructura financiera de Banco Atlántida Nicaragua ha mostrado un comportamiento mayoritariamente ascendente, propio de una entidad en expansión. El crecimiento experimentado a nivel de activos estuvo determinado en mayor medida por la colocación de créditos; desde la perspectiva pasiva, el principal dinamizador se centró en las obligaciones con entidades financieras y obligaciones con el público, mientras que la variación creciente del patrimonio respondió al incremento en el capital social pagado.



En torno a los activos de Banco Atlántida, estos contabilizaron un total de C\$2.089,06 millones (USD57,04 millones), al cierre de marzo de 2024, monto que creció un 52% anual y un 16% semestral. Dicho comportamiento interanual se asocia con el aumento anual del 45% en el portafolio crediticio y del 102% en el rubro de efectivos y equivalentes. Asimismo, a nivel semestral, el cambio obedeció en mayor proporción al crecimiento de la cartera de créditos (+41%), contrarrestado por la reducción en el efectivo (-31%).

En términos de composición, a marzo de 2024, los activos se constituyen en un 75% por la cartera de créditos, seguido de un 19% por la partida de efectivo y un 3% correspondiente a inversiones; las anteriores como las cuentas de mayor relevancia. De forma semestral, se destaca el incremento de aproximadamente 13 p.p. en el aporte del portafolio crediticio, reduciéndose en la misma proporción la contribución del efectivo.



Para el período 2023, el Banco proyectó cerrar el año con activos próximos a los USD59,29 millones, estimación que evidenció un grado de cumplimiento del 97%. Para el presente año 2024, las proyecciones apuntan a finalizar el período con una estructura activa de USD75,0 millones, lo que supondría un aumento anual del 29%.

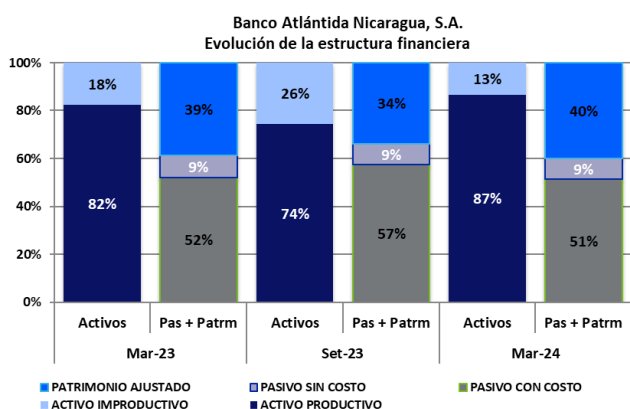
Por su parte, a marzo de 2024, los pasivos registraron la cifra de C\$1.250,94 millones (USD34,16 millones) y mostraron un crecimiento interanual del 49% y semestral del 5%. La mencionada variación interanual se atribuye mayoritariamente al aumento en las obligaciones con instituciones financieras (+41% anual) y en las obligaciones con el público (+47%). Desde la óptica semestral, resalta el incremento de 7% en las obligaciones con el público, contrapuesto por el decrecimiento semestral del 3% en los pasivos mantenidos con entidades financieras.

Por su parte, al cierre del período bajo evaluación, el patrimonio del Banco acumuló un total de C\$838,08 millones (USD22,88 millones), monto que aumentó un 58% anual y un 37% semestral. Dichas variaciones, impulsadas por el crecimiento en el capital social pagado.

Al analizar la evolución de la estructura financiera, a marzo de 2024, se destaca que el activo estuvo financiado en un 51% por el pasivo con costo, seguido de un 40% por el patrimonio ajustado y el restante 9% por el pasivo sin costo. De forma semestral, se evidencia el aumento en 6 p.p. en la participación del patrimonio como fuente de financiamiento.

A marzo de 2024, la Entidad muestra una relación de activos productivos a pasivo con costo de 1,69 veces, coeficiente que aumenta tanto de forma anual como semestral, dado el crecimiento en mayor proporción de aquellos activos que generan beneficios financieros al Banco.

Adicionalmente, el activo productivo constituye el 87% del total de activos y manifiesta incrementos del 60% y 35%, de forma anual y semestral, respectivamente. En comparación con setiembre de 2023, aumenta en 12 p.p. el aporte del activo productivo dentro de la estructura de activos, dinamizado por la cartera de préstamos y el rubro de efectivo.



7.2. Administración de riesgos

7.2.1. Riesgo cambiario

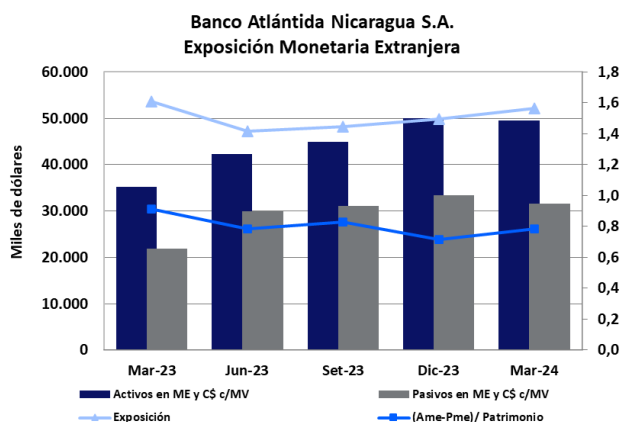
Desde el año 2004, el BCN mantuvo la tasa de deslizamiento de la moneda con respecto al dólar en un ajuste de 5% anual. Durante el 2019, se redujo dicho porcentaje de 5% a 3%. Posteriormente, en noviembre de 2020, el Consejo Directivo del BCN decidió establecer la tasa de deslizamiento en un 2% anual, el cual entró en vigor a partir del 1 de diciembre de 2020. Por su parte, en febrero de 2023, el BCN anunció el establecimiento de una nueva tasa de deslizamiento del tipo de cambio, la cual pasó de un 2% a 1% anual.

Seguidamente, el BCN informó que, a partir del 01 de enero de 2024, la tasa de deslizamiento del tipo de cambio del córdoba con respecto al dólar se establece en 0% anual. Según el BCN, esta medida fue adoptada en un marco de políticas macroeconómicas e indicadores macro financieros adecuados y debido a que la evolución económica presenta: una actividad económica creciendo, finanzas públicas consolidadas, balanza de pagos financiada, sistema financiero estable, reservas internacionales creciendo y estabilidad monetaria y cambiaria.

El Banco mantiene una proporción alta de sus activos y pasivos en moneda extranjera. Precisamente, al cierre de marzo de 2024, la Entidad contabilizó un total de USD49,55 millones en activos en moneda extranjera, los cuales crecieron anualmente un 41% y un 10% de forma semestral, movimientos asociados con el comportamiento exhibido por la cartera de créditos. Los activos en moneda extranjera representaron el 87% del total de los activos al período en análisis (93% a marzo de 2023).

Por su parte, los pasivos en dicha denominación contabilizaron un total de USD31,64 millones, monto que reflejó aumentos del 45% y 2% de forma interanual y semestral, respectivamente. Las variaciones citadas son vinculantes con las características del fondeo adquirido por la Entidad, mismo que se concentra primordialmente en divisa extranjera (93% del total de pasivos a marzo de 2024).

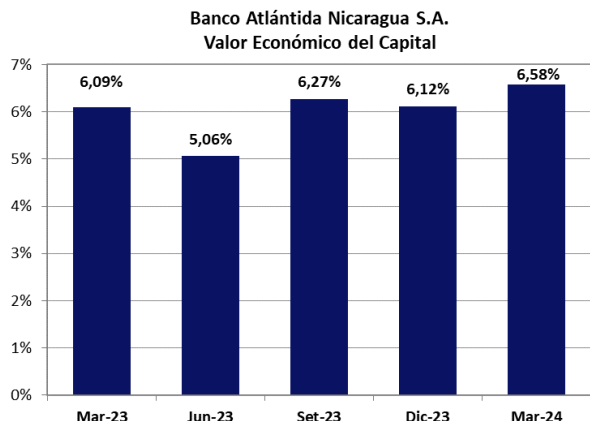
Aunado a lo anterior, la cobertura de activos en moneda extranjera sobre los pasivos en dicha denominación, expresado a través del índice de exposición cambiaria, denotó un coeficiente de 1,57 veces, lo que determina una posición larga desde la perspectiva cambiaria. Por su parte, la representatividad de la brecha existente entre activos y pasivos en moneda extranjera sobre el patrimonio expresó una razón de 0,78 veces, reflejando así una disminución anual en la exposición patrimonial derivado de este escenario de tipo de cambio (0,91 veces a marzo de 2023).



7.2.2. 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. Precisamente, durante el último semestre terminado en marzo de 2024, el indicador VEC osciló entre 6,05% y 6,81%.

Al analizar el coeficiente VEC, específicamente a marzo de 2024, se registra un índice de 6,58%, el cual crece de forma anual (6,09%) y semestral (6,27%), explicado por una mayor proporcionalidad de la brecha existente entre activos y pasivos sensibles a tasas de interés sobre el patrimonio de la Entidad, para ambos períodos.



En detalle de lo anterior, para el período bajo evaluación, los activos sensibles a tasa de interés presentaron un incremento anual de 57%, mientras que los pasivos sensibles a tasa de interés exhibieron un aumento anual del 51%; comportamientos que guardan coherencia con el dinamismo exhibido por la cartera de créditos y las obligaciones con entidades financieras, respectivamente. A la fecha de análisis, la Entidad registra una brecha individual ponderada por la cifra de C\$55,13 millones.

Es preciso indicar que el Banco mitiga el riesgo de tasa de interés a través de la colocación a largo plazo con tasas variables ajustables trimestralmente, según el comportamiento del mercado. Según se agrega, los recursos provenientes de depósitos a plazo son la base para la asignación de tasas de operaciones crediticias de corto plazo o líneas de crédito revolventes, donde se cuenta con la posibilidad de ajustar según sea requerido.

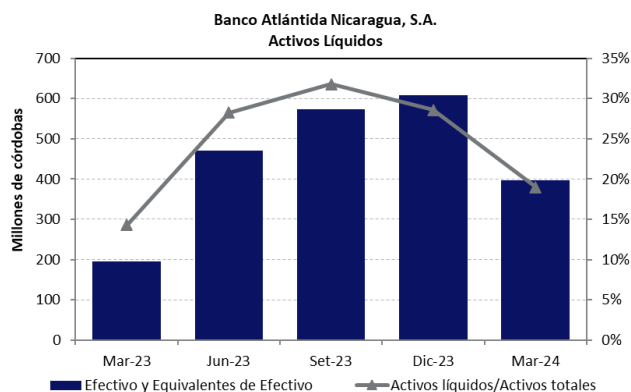
7.2.3. Riesgo de liquidez

A marzo de 2024, el Banco registró activos líquidos por la suma de C\$396,50 millones (USD10,83 millones), monto que manifiesta un incremento anual de 102%, así como una contracción semestral del 31%. La mencionada variación anual se vincula mayoritariamente con el aumento en los equivalentes de efectivo, dado el crecimiento en depósitos totales y los aportes de capital recibidos. Asimismo, la disminución de los activos líquidos respecto a setiembre de 2023 se asocia con la reducción en los depósitos en el Banco Central de Nicaragua y en la partida de equivalentes de efectivo, vinculado, a su vez, con el aumento de los préstamos.

De esta forma, el comportamiento en los activos líquidos del Banco está estrechamente relacionado con el ritmo de colocación de la cartera de créditos. Según indica la Administración, la estrategia es que los excedentes que se mantienen en efectivo se rentabilicen temporalmente a través de su colocación en instrumentos locales de corto plazo.

Para el período bajo estudio, los activos líquidos representaron un 19% del total de activos, proporción que aumenta en 5 p.p. respecto a marzo de 2023 y se contrae en 13 p.p. con respecto a setiembre de 2023.

Si bien el Banco exhibe un nivel de recursos líquidos sobre activos totales por debajo del promedio mostrado por las entidades financieras bancarias del país (23,1% a marzo de 2024), este continúa exhibiendo niveles de liquidez que denotan suficiencia financiera, especialmente en su etapa de expansión dentro del sistema financiero nicaragüense.



A marzo de 2024, las disponibilidades estaban compuestas, principalmente, por los equivalentes de efectivo con una participación del 50%, secundado por los depósitos en el Banco Central de Nicaragua con un aporte del 27% y los depósitos restringidos con un 11%; las anteriores como las más significativas.

En lo concerniente a la distribución por moneda de las disponibilidades, al término del primer trimestre del 2024, estas se encuentran mayoritariamente centralizadas en moneda local, al representar aproximadamente un 60% del total. Este porcentaje de concentración varió respecto a marzo de 2023, período en donde las disponibilidades en moneda extranjera significaron un 74%. Dicho cambio se sustentó en la búsqueda de instrumentos con mejores tasas en el mercado, de forma que el retorno asociado impactara de una manera más favorable los ingresos financieros.

Con respecto a los indicadores de liquidez, el índice de liquidez ajustada¹, a marzo de 2024, se registró en 21,4%, razón que se fortalece de forma anual (9,6%); sin embargo, decrece ligeramente respecto a setiembre de 2023 (24,3%). Asimismo, se posiciona por encima del índice medio del sistema bancario (13,8%).

Por su parte, la relación existente entre activos líquidos ajustados sobre obligaciones a la vista se registró en 257,0%, a marzo de 2024, reflejando así una cobertura holgada por parte de los activos de mayor convertibilidad al efectivo sobre aquellas obligaciones financieras de corto plazo. Simultáneamente, este índice se muestra superior al promedio del sistema bancario nicaragüense (41,6%).

De conformidad con la normativa vigente sobre la liquidez de intermediarios financieros, el Banco debe calcular la Razón de Cobertura de Liquidez (RCL) para un horizonte de 30 días. Así, instituciones financieras deben cumplir con un RCL igual o mayor al 100% de forma consolidada (moneda nacional y extranjera). A marzo de 2024, Banco Atlántida registró un RCL de 143,6%, conservando un nivel de liquidez que brinda solidez financiera para mitigar el riesgo de liquidez.

En torno al calce de plazos total, a marzo de 2024, se percibe una brecha total positiva concentrada hasta 30 días, situación que se replica en los rangos superiores a los 91 días. Las concentraciones anteriores reducen el riesgo de liquidez a corto plazo, asegurando recursos líquidos suficientes para la atención de obligaciones financieras de mayor inmediatez.

La Entidad cuenta con herramientas para el monitoreo diario y mensual de la liquidez, además del cumplimiento normativo 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.

Los indicadores de liquidez denotan que la posición líquida del Banco se mantiene robusta, alineada con las operaciones mantenidas y con las proyecciones de maduración y consolidación dentro del sistema financiero.

Indicadores de liquidez	Banco Atlántida Nicaragua, S.A.				SISTEMA	
	Mar-23	Jun-23	Set-23	Dic-23	Mar-24	Mar-24
Liquidez Ajustada	9,6%	24,2%	24,3%	31,8%	21,4%	13,8%
Disponibilidades / Activo Total	14,3%	28,2%	31,8%	28,6%	19,0%	23,1%
Activos Líquidos Ajustados / Obligaciones a la Vista	139,9%	232,0%	351,2%	281,6%	257,0%	41,6%
RCL	128,4%	251,4%	155,7%	179,8%	143,6%	N/A
Disponib. / Captaciones del Público	55,5%	117,7%	118,9%	111,8%	76,6%	32,1%
Disponib. / Cartera de Crédito Bruta	18,0%	42,8%	51,2%	43,5%	25,3%	40,5%

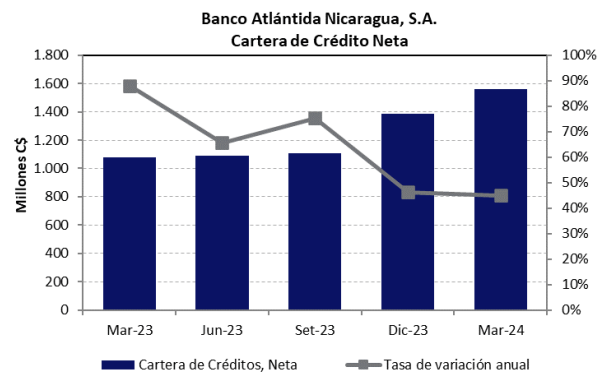
De igual forma, Banco Atlántida apoya su gestión de liquidez y rentabilidad en inversiones al costo amortizado, a través de depósitos y letras desmaterializadas en el Banco Central de Nicaragua, así como bonos del Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

7.2.4. Riesgo de crédito

A marzo de 2024, Banco Atlántida registró un total de C\$1.559,36 millones (USD42,58 millones) por concepto de cartera de crédito neta, monto que exhibió crecimientos del 45% y 41% de forma anual y semestral, respectivamente.

Durante el último año terminado a marzo de 2024, la Entidad disminuyó el ritmo de crecimiento en el portafolio crediticio, considerando el entorno competitivo donde se encuentra; sin embargo, según lo expresado por la Administración, el nivel de colocación de préstamos durante el primer trimestre del 2024 estuvo alineado con su programación presupuestaria y proyecciones.

En detalle de lo anterior, el Banco proyectó finalizar el año 2023 con un monto en cartera de crédito por USD42,61 millones, reflejando así un cumplimiento del 89% sobre lo estimado. Para el presente año 2024, las proyecciones apuntan a culminar el período con un portafolio crediticio neto de USD53,64 millones, lo que supondría un aumento anual del 42%.



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

Como parte de su etapa de crecimiento y expansión, durante los últimos períodos, el Banco ha canalizado esfuerzos en la diversificación de su portafolio de créditos en diferentes sectores económicos, tales como: comercio, agricultura, consumo, hipotecarios y vehículos. Precisamente, para el período bajo evaluación, el 96,5% de la cartera se ubicó en el sector comercial, el 2,1% en agricultura y un 1,4% en consumo (personales, hipotecarios y vehículos). Semestralmente, dicha estructura se mantiene relativamente estable.

El enfoque actual de la colocación de créditos se mantiene sobre los sectores corporativos, PYME así como comercial, por medio de canales tradicionales y digitales.

A marzo de 2024, el Banco contaba con 229 operaciones crediticias vigentes (+71 nuevas operaciones respecto a setiembre de 2023), de las cuales 227 fueron clasificadas en categoría de riesgo A, mientras que las 2 restantes en categoría C, cuya proporcionalidad sobre la cartera total fue poco significativa, del 0,1%. Adicionalmente, el plazo promedio de las operaciones crediticias fue de 31,1 meses y la tasa activa promedio fue de 9,85%.

Durante el último año analizado, la Entidad no ha registrado saldos vencidos, reestructurados o en cobro judicial, condición que denota una alta calidad de su cartera crediticia; además, no ha realizado saneamientos de créditos durante el período señalado. Lo anterior, se fundamenta en la estrategia de colocación centralizada en clientes corporativos con un alto perfil crediticio, condición que permite controlar y mitigar la exposición al riesgo de crédito.

En torno a la distribución de la cartera por tipo de garantía, al cierre de marzo de 2024, con una participación individual del 18% se posicionan las garantías mobiliarias, así como la combinación de garantías hipotecarias y fianzas; seguidamente, se presenta un 15% en hipotecas, mismo aporte que exhibió el colateral combinado de mobiliario y fianzas. Las anteriores como las más representativas.

Al cierre de marzo de 2024, un 93,7% de las operaciones se asocian a clientes no generadores de divisas. Cabe destacar que del total de dichas operaciones, un 49% mostraron un respaldo de garantías hipotecarias, un 46% garantías mobiliarias, mientras que un 5% exhibieron como colateral una garantía líquida.

En virtud del escenario señalado, resulta relevante el mantener una profunda gestión y seguimiento sobre créditos otorgados a clientes no generadores de divisa, dada la exposición que supone a un eventual riesgo crediticio generado por la relación cuota-ingreso, condición que es mitigada parcialmente por las garantías mantenidas. Como parte del análisis en el 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, ejercicio que faculta un acercamiento a potenciales afectaciones en las capacidades de pago.

En lo correspondiente a los 25 mayores deudores, al finalizar el primer trimestre del 2024, los saldos que concentran representan el 95% del portafolio crediticio, índice que si bien se reduce de forma anual y semestral (registrando aproximadamente un 100% para marzo y setiembre de 2023), este mantiene una proporción considerada como muy alta, por lo que se dará un estricto seguimiento al comportamiento de este coeficiente. En detalle de lo anterior, el principal deudor representó el 12% de la cartera total y cerca de un 22% del patrimonio del Banco.

A la fecha bajo análisis, el Banco registró provisiones por un total de C\$15,84 millones (USD432,49 mil), cifra que registró incrementos del 50% y 45% de forma anual y semestral, respectivamente. 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 comportamiento creciente de las provisiones es consistente con el crecimiento en la colocación de cartera.

El Consejo de Calificación resalta la ralentización en el ritmo de crecimiento de la cartera de crédito, lo que hace que se mantenga una cartera concentrada en un número reducido de clientes y en relativamente pocas operaciones a la fecha de análisis. Además que, de no concretar las tasas de crecimiento esperadas en la cartera de crédito, se puede ver afectado el alcance del punto de equilibrio.

7.2.5. Riesgo de gestión y manejo

Para el primer trimestre del 2024, Banco Atlántida acumuló C\$33,57 millones (USD916,54 mil) a nivel de gastos administrativos, volumen que aumentó un 24% anualmente, en respuesta a la evolución de las operaciones de la Entidad, principalmente a nivel de gastos por servicios externos y sueldos.

Desde la perspectiva de composición, los gastos de administración se constituyen en un 50% por gastos de personal, concentrado mayoritariamente en sueldos del personal y gastos por concepto del Instituto Nicaragüense de Seguro Social (INSS). Asimismo, con un aporte del 20% se encuentran los gastos por servicios externos y un 14% en gastos administrativos generales; estos como los más distinguidos.

Asimismo, los gastos administrativos se posicionan como la partida de mayor injerencia dentro de los gastos totales, al representar el 62% del total, a marzo de 2024 (70% a marzo de 2023).

Lo señalado revela una tendencia decreciente en la representatividad de los egresos de administración sobre el total de gastos, comportamiento influenciado por el importante crecimiento de los gastos financieros, acción que diluye la proporcionalidad de dichos gastos de administración. De igual forma, lo anterior reduce la brecha existente entre lo registrado por el Banco *versus* lo contabilizado por la industria, a nivel del índice de gasto de administración a gasto total.

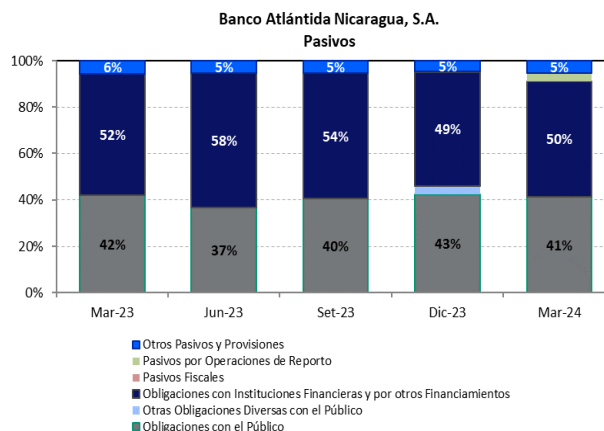
Indicadores de Gestión y Manejo	Banco Atlántida Nicaragua, S.A.				SISTEMA	
	Mar-23	Jun-23	Set-23	Dic-23	Mar-24	Mar-24
Gasto de Adm a Gasto Total	69,97%	70,69%	67,46%	65,46%	62,19%	50,15%
Rotación Gastos Administrativos	10,14	10,76	10,41	11,55	13,23	17,26
Activo Productivo / Pasivo con costo	1,58	1,44	1,30	1,73	1,69	1,39

7.3. Fondo

A marzo de 2024, los pasivos contabilizaron un total de C\$1.250,94 millones (USD34,16 millones), lo que significó un crecimiento interanual del 49% y semestral del 5%. La mencionada variación anual responde al aumento en las obligaciones con instituciones financieras (+41%), así como con el público (+47%). Con respecto al cambio semestral, este estuvo determinado por el incremento en las obligaciones con el público (+7%) y el registro de pasivos por operaciones de reporto, contrapuesto por la contracción semestral en las obligaciones con entidades financieras (-3%).

Para el período 2023, el Banco proyectó culminar el año con pasivos que rondaran los USD36,08 millones, estimación que reflejó un nivel de cumplimiento del 97%. Para el presente año 2024, las proyecciones apuntan a finalizar el período con una estructura pasiva de USD54,5 millones, lo que supondría un aumento anual del 56%, en línea con el crecimiento planeado a nivel de cartera de créditos.

Para el período bajo análisis, los pasivos se constituyen en un 50% por obligaciones con entidades financieras, secundado por un 41% correspondiente a obligaciones con el público, un 5% correspondiente a la partida de otros pasivos y provisiones y un 3,5% sobre el rubro de pasivos por operaciones de reporto; estos, como los más relevantes. En contraste con lo registrado en marzo de 2023, se aprecia el registro de pasivos por reportos (+4 p.p.), así como la disminución de 3 p.p. en el peso relativo de las obligaciones con instituciones financieras.



En detalle, las obligaciones con entidades financieras se componen cerca del 100% en operaciones en moneda extranjera; mientras que, en el caso de las obligaciones con el público, las operaciones en dicha denominación representan un 93%. Estos niveles de concentración del fondeo en divisa extranjera son congruentes con el financiamiento de la cartera crediticia de la Entidad, misma que exhibe una significativa centralización en dicho tipo de moneda. Según comenta la Administración, se brinda un seguimiento diario a la posición cambiaria del Banco con el propósito de gestionar el respectivo calce de la estructura según moneda.

Desde la óptica de las obligaciones con público, un 67% se conforman por depósitos a plazo, seguido de un 22% correspondientes a depósitos a la vista y un 11% por depósitos de ahorro. A marzo de 2024, la tasa promedio ponderada de los depósitos se ubicó en 5,12%.

Al término del período bajo análisis, los 20 mayores depositantes representaron el 65% de los pasivos totales, proporción considerada como muy significativa. Cabe resaltar que dicha representatividad aumenta respecto a setiembre de 2023 (33%). Por su parte, los 5 mayores depositantes constituyeron el 52% del total de pasivos (25% a setiembre de 2023).

Como parte de las acciones que implementa la Administración para mitigar dicha concentración se destaca un monitoreo riguroso a los mayores depositantes, disposición de un plan de contingencia de liquidez, comunicación oportuna con la Alta Dirección y Junta Directiva frente movimientos de saldos de depositantes y constantes esfuerzos para ampliar la base de depositantes en línea con el plan estratégico.

7.4. Capital

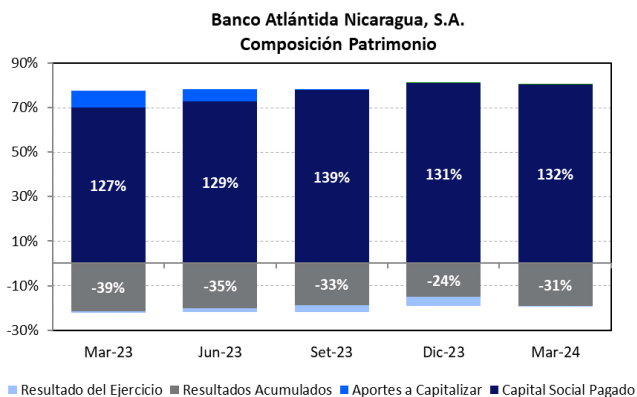
El patrimonio del Banco acumuló un total de C\$838,12 millones (USD22,88 millones), a marzo de 2024, monto que aumentó anualmente un 58% y semestralmente un 37%, comportamientos impulsados por el crecimiento en el capital social pagado de la Entidad.

Precisamente, en diciembre de 2023, se recibió un pago de aproximadamente USD7,0 millones por parte del accionista principal, lo cual es perteneciente al plan de capitalización del año 2023, por un total de USD10,0 millones.

En términos prospectivos, el Banco proyectó cerrar el año 2023 con una base patrimonial de USD23,20 millones, monto que mostró un nivel de cumplimiento próximo al 100%. Para el presente año 2024, la Administración estima finalizar el período con un patrimonio de USD20,5 millones, lo que significaría un decrecimiento anual del 11%, vinculado con el resultado proyectado del período.

En torno a la composición patrimonial, a marzo de 2024, el capital social suscrito y pagado contabilizó una cifra de C\$1.108,26 millones (C\$672,08 millones a marzo de 2023 y C\$853,83 millones a setiembre de 2023), compuesto por 1.108.258 acciones, con un valor nominal individual de C\$1.000.

La diferencia entre el monto de capital social pagado y el patrimonio total yace en el efecto negativo de las pérdidas acumuladas y pérdidas del ejercicio. De esta forma, para el período bajo estudio, el Banco registra una pérdida acumulada por -C\$261,64 millones, así como una pérdida del ejercicio por -C\$8,5 millones.



El Banco mantiene la política de no distribución de dividendos, misma que se espera se conserve en un mediano plazo, con el propósito de fortalecer continuamente el patrimonio a fin de soportar el ritmo de crecimiento esperado. De conformidad con lo indicado previamente, en agosto de 2023 se realizó un incremento de capital por USD3,0 millones, mientras que en diciembre de 2023 se efectuó el aumento de USD7,0 millones, para un total de USD10,0 millones capitalizados, según el plan de fortalecimiento patrimonial correspondiente al año 2023. Según expresa la Administración, para el presente año 2024 no se proyectan inyecciones de capital; sin embargo, para los períodos 2025 y 2026 se contemplan eventuales capitalizaciones de los socios hasta por USD20,0 millones.

Con respecto al indicador de adecuación de capital, el Banco registra un índice de 34,27%, a marzo de 2024, razón que se incrementa respecto a marzo de 2023 (31,54%), vinculado con el fortalecimiento del capital base; además; se posiciona por encima del límite mínimo establecido por la Ley General de Bancos (10%). Dicho grado de adecuación de capital otorga solidez patrimonial para afrontar el crecimiento estimado a nivel de cartera de créditos.

Tras analizar el indicador de vulnerabilidad patrimonial, formulado como la relación entre la cartera de créditos improductiva y los recursos propios del Banco, es posible apreciar holgura y robustez por parte de la base patrimonial para cubrir eventuales materializaciones de pérdidas no protegidas por las estimaciones contables.

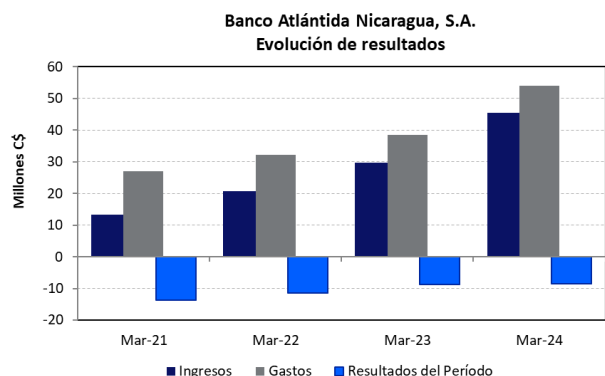
La razón de endeudamiento, concebida como la proporción de los recursos ajenos otorgados por los clientes y acreedores en contraste a los recursos propios, registra una contracción a marzo de 2024, comportamiento consecuente con el incremento relativo en mayor proporción del patrimonio *versus* el aumento registrado en pasivos.

Indicadores de capital	Banco Atlántida Nicaragua, S.A.				SISTEMA	
	Mar-23	Jun-23	Set-23	Dic-23	Mar-24	Mar-24
Adecuación de capital	31,54%	33,64%	34,24%	39,80%	34,27%	19,03%
Apalancamiento Financiero	3,17	2,97	2,92	2,51	2,92	5,25
Razón de Endeudamiento	1,69	2,01	2,08	1,58	1,57	5,39
Vulnerabilidad del Patrimonio	-1,99%	-1,86%	-1,79%	-1,63%	-1,89%	-11,11%

7.5. Rentabilidad

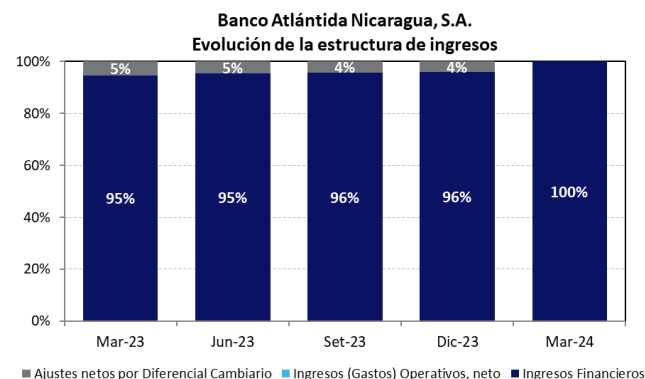
Al cierre del primer trimestre del 2024, el Banco acumuló pérdidas por C\$8,53 millones (USD232,98 mil), como respuesta a un mayor volumen de gastos sobre el nivel de ingresos. No obstante, es preciso indicar que el ritmo de crecimiento de los ingresos fue superior al crecimiento de los gastos, lo que se tradujo en una reducción anual del 4% en la pérdida del período (C\$8,85 millones a marzo de 2023).

Específicamente, para el año 2023, la Entidad contabilizó una pérdida acumulada de C\$57,1 millones (USD1,56 millones), misma que superó en un 3% el monto con que se proyectó inicialmente cerrar el año 2023. Para el año 2024, la Administración estima cerrar el período con una pérdida neta cercana a los USD3,0 millones, resultado adverso que se acentuaría anualmente (pérdida de USD1,56 millones registrada al término del 2023). Según expresa la Administración, la mencionada proyección radica en el incremento estimado de gastos operativos y administrativos, de conformidad con la estrategia de expansión, donde se incluyen temas como apertura de sucursales, inversión tecnológica, contratación de personal y temas mercadológicos.



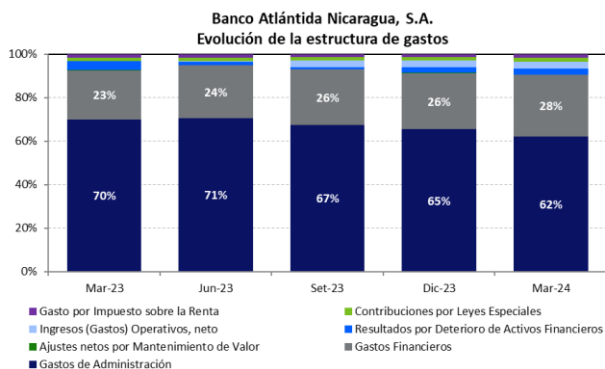
Durante el primer trimestre del 2024, la Entidad contabilizó ingresos totales por C\$45,44 millones (USD1,24 millones), monto que reflejó un incremento anual del 53%, determinado por el aumento del 62% en los ingresos financieros. Más en detalle, el dinamismo de los ingresos financieros es vinculante primordialmente con el comportamiento al alza de aquellos ingresos derivados de la cartera de crédito (+49% anual).

En términos de composición, los ingresos totales se constituyeron en un 100% por los ingresos financieros, los cuales, a su vez, se conforman en un 84% por ingresos derivados de la cartera de crédito, seguido de un 10% de ingresos por inversiones, mientras que el 6% restante recae sobre otros ingresos financieros. La mencionada estructura de los ingresos financieros varió respecto a lo registrado en marzo de 2023, tras disminuir en 7 p.p. el aporte de la cartera de créditos en la generación de ingresos, contrapuesto por el incremento de 4 p.p. en la participación de los ingresos por inversiones.

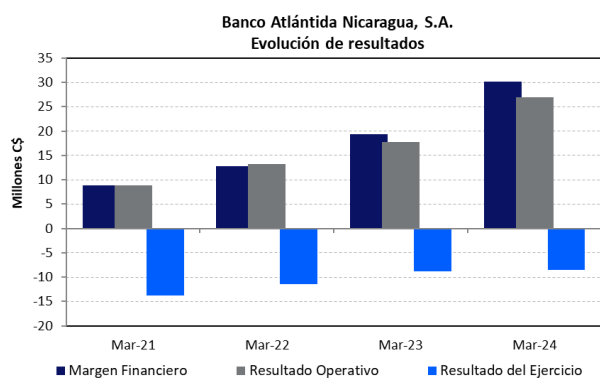


Por su parte, a marzo de 2024, el Banco acumuló gastos totales por un monto de C\$53,97 millones (USD1,43 millones), cifra que aumentó anualmente un 40%, en respuesta principalmente al crecimiento anual en los gastos administrativos (+24%) y en los gastos financieros (+75%). Precisamente, el dinamismo de los gastos financieros estuvo determinado por los incrementos del 84% y 59% en los gastos por obligaciones con entidades financieras y en los gastos por obligaciones con el público, respectivamente.

En lo correspondiente a la estructura de gastos totales, un 62% correspondió a gastos administrativos, seguido por los gastos financieros con un 28% y los gastos operativos con un 3%, los anteriores como los más representativos. Progresivamente, se destaca un crecimiento en la participación e injerencia de los gastos financieros, consistente con el aumento en el pasivo con costo y el crecimiento esperado en la operación que se plantea el Banco.



A la fecha bajo evaluación, el margen financiero bruto alcanzó un total de C\$30,2 millones (USD824,68 mil), resultado que registra un incremento anual del 56% y continúa exhibiendo cifras positivas desde el inicio de operaciones, dado que el volumen de ingresos financieros se ha mostrado superior a los gastos financieros. De igual forma, el resultado operativo ha presentado números positivos durante los años bajo operación; por tanto, la gestión sobre los gastos administrativos se torna determinante, en virtud de su impacto a nivel de margen neto.



Dado que el Banco aún no ha registrado utilidades, el retorno sobre el activo productivo y la rentabilidad sobre el patrimonio se mantienen negativos; no obstante, dichos índices han exhibido una tendencia a la baja durante los últimos trimestres, como respuesta a la disminución en la pérdida neta del período.

En seguimiento a los indicadores rentables, el margen de intermediación se registró en 4,37%, a marzo de 2024, coeficiente que disminuye tanto de forma anual (5,53%), como semestral (4,88%). Simultáneamente, dicho porcentaje se colocó por debajo del promedio registrado por el mercado a la fecha de análisis (8,36%).

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.				SISTEMA	
	Mar-23	Jun-23	Set-23	Dic-23	Mar-24	Mar-24
Rentab. Media Activo Productivo	10,29%	9,67%	9,76%	8,77%	10,24%	11,62%
Costo Medio del Pasivo con Costo	4,75%	4,52%	4,88%	5,44%	5,86%	3,26%
Margen de Intermediación	5,53%	5,14%	4,88%	3,34%	4,37%	8,36%
Rentabilidad sobre el Patrimonio	-6,62%	-6,37%	-8,39%	-8,24%	-4,05%	12,86%
Retorno del activo productivo	-3,24%	-3,01%	-4,03%	-4,08%	-1,92%	3,08%
Rendimiento por servicios	0,00%	-0,03%	-0,41%	-0,43%	-0,37%	2,65%

En seguimiento a la proyección del punto de equilibrio, según comenta la Administración, se extiende la fecha para alcanzarlo del año 2026 para el último trimestre del 2027. El enfoque del Banco se mantendrá en ampliar la oferta de productos activos y pasivos, además de otros servicios, tanto en el canal tradicional como digital, lo que permitiría robustecer su activo productivo y sus márgenes rentables, a fin de conseguir el mencionado punto de equilibrio.

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 SCR Nicaragua fue actualizada ante el ente regulador en diciembre del 2017. SCR Nicaragua 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 SCR Nicaragua. SCR Nicaragua 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.

“SCR Nicaragua considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis”.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS AFILIADAS DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S, INCLUYENDO LAS DE SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO CENTROAMERICANA S.A., SCRIESGO S.A., SCRIESGO S.A. DE CV "CLASIFICADORA DE RIESGO", SCRIESGO, SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO S.R.L. (CONJUNTAMENTE "SCR"), CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR SCR (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. SCR DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE SCR PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE SCR. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE SCR NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE SCR PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR SCR. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE SCR NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE SCR NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE SCR NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. SCR EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE SCR AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (*COPYRIGHT*), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHOS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE SCR. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE SCR NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por SCR a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. SCR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que SCR considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, SCR no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, SCR y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando SCR o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia concreta otorgada por SCR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, SCR y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de SCR o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

SCR NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y Moody's Investors Service también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service, Inc. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moodys.com, bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V. I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de la Segunda Parte (según se define en los Símbolos y Definiciones de Calificación de Moody's Investors Service): Por favor notar que una Opinión de la Segunda Parte ("OSP") no es una "calificación crediticia". La emisión de OSPs no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSPs se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.