

BANCO AZUL DE EL SALVADOR, S.A.

San Salvador, El Salvador.

Comité de Clasificación Ordinario: 18 de abril de 2024.

Clasificación	Categoría (*)		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Emisor	EA.sv	EA.sv	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son satisfactorios.
CIG&TC02 TRAMOS CON GARANTÍA ESPECIAL	A+.sv	A+.sv	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
CIBANAZUL02 CIG&TC02 TRAMOS SIN GARANTÍA ESPECIAL	A.sv	A.sv	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
Perspectiva	Estable	Estable	

“La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión. Los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes.”

----- MM US\$ al 31.12.23 -----		
ROAA: 1.1%	Activos: 867.2	Ingresos: 92.5
ROAE: 8.6%	Patrimonio: 99.4	U. Neta: 9.3

----- Historia de la Clasificación -----
Emisor: EA.sv (10.04.23); CIBANAZUL02: Tramos de largo plazo sin garantía A.sv (10.04.23); CIG&TC02: Tramos de largo plazo con garantía A+.sv (10.04.23), Tramos de largo plazo sin garantía A.sv (10.04.23)

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2020, 2021, 2022 y 2023, así como información adicional proporcionada por la Entidad.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Zumma Ratings, S.A. de C.V., Clasificadora de Riesgo dictaminó mantener la calificación EA.sv a Banco Azul de El Salvador, S.A. (en adelante, Banco Azul o el Banco), con base a la evaluación efectuada al 31 de diciembre de 2023. Asimismo, se acordó mantener la calificación a los tramos de emisiones de largo plazo con garantía de préstamos hipotecarios (CIG&TC02) en A+.sv y para los tramos de emisiones sin garantía (CIBANAZUL02 y CIG&TC02) en A.sv.

Las calificaciones asignadas se fundamentan en: i) la posición actual de solvencia que favorece la flexibilidad financiera y capacidad de crecimiento de la entidad; ii) la importante expansión en activos productivos proveniente del crecimiento orgánico de los últimos años y de la fusión por absorción de Banco G&T Continental El Salvador, S.A.; c) el desarrollo favorable de los índices de rentabilidad y eficiencia operativa; y d) la tendencia de mejora en la generación de utilidades. En contraposición, las calificaciones se ven condicionadas por: a) la menor calidad de activos (en términos de mora, cobertura de reservas, estructura por categoría y cartera refinanciada) respecto del promedio del mercado y de su desempeño histórico, a pesar de presentar mejoras

en los últimos 12 meses, b) la relevante participación de las operaciones a plazo en la estructura de fondeo (mayor costo relativo), c) la modesta participación de mercado y el tamaño relativo del Banco para afrontar los retos del entorno, y d) las concentraciones individuales en los principales deudores y depositantes. Un ambiente de creciente competencia, el descalce sistémico de plazos y el actual entorno económico han sido valorados por el Comité de Clasificación, dado el efecto potencial sobre el desempeño financiero y de gestión de la entidad.

La calificación de los tramos de la emisión sin garantía es similar a la calificación del emisor, en razón a que los títulos no poseen atributos especiales que otorguen al inversionista una protección adicional a la solvencia del emisor. Por su parte, la calificación de los tramos de la emisión con garantía de préstamos de consumo e hipotecarios es un nivel superior a la calificación del emisor, considerando que los títulos poseen una protección adicional. La perspectiva de las calificaciones es Estable.

Elevada solvencia patrimonial: La posición patrimonial de Banco Azul es razonable para continuar desarrollando su

estrategia de crecimiento. Al 31 de diciembre de 2023 presenta una relación de patrimonio sobre activos de 11.5%, mayor al promedio de la industria (10.7%). Por otra parte, el indicador de suficiencia patrimonial se redujo a 16.0% desde 18.5% a diciembre de 2022. Se estima que la materialización de las expectativas de crecimiento conllevará a que el IAC pueda ir ajustándose a los promedios históricos mostrados por el Banco.

Continua expansión del crédito: En términos de negocios, el crédito reflejó un crecimiento anual de 2% equivalente a US\$12.5 millones a diciembre de 2023, alcanzando una cartera bruta de US\$630.5 millones; esto refleja una diferencia con respecto al crecimiento de cartera a diciembre de 2022, el cual fue de 56.5% (equivalente a US\$223.2 millones), esto posterior a la integración del portafolio de G&T Continental. Lo anterior deriva de una estrategia del Banco en readecuar la cartera actual con el propósito de mejorar su margen financiero. En otro aspecto, las operaciones provenientes del sector empresa son los que en mayor medida han aportado al volumen total de activos productivos, cuya proporción respecto a la cartera total representa el 74.8%, seguido de Consumo en 19.7%.

Menor calidad de activos: Al 31 de diciembre de 2023, Banco Azul refleja una menor calidad de activos con relación al sector y a su promedio histórico, a pesar de haber exhibido una reducción de 34.1% (equivalente a US\$8.3 millones) respecto a diciembre de 2022 por el saneamiento de créditos afectados por la pandemia COVID-19; por tanto, el índice de mora muestra una reducción de 2.5% desde 4.0% en diciembre de 2022 (1.8% promedio del sector) en virtud del mantenimiento de la cartera. De considerar en la medición la cartera refinanciada, el indicador se sitúa en 9.1% (10.4% en diciembre de 2022).

Las reservas actuales garantizan una cobertura sobre vencidos de 125.5% (154% promedio de sector), mejorando en forma importante respecto del promedio histórico post-absorción de G&T Continental. Por estructura, se observa un desplazamiento hacia categorías de menor nivel riesgo, representando los créditos C, D, y E el 7.3% a diciembre de 2023 (8.3% en diciembre de 2022); mientras que el nivel de activos inmovilizados (vencidos + bienes recibidos en pago netos de reserva / patrimonio) se ubicó en -3.2%.

Por su parte, la cartera de préstamos muestra participaciones relevantes por cliente y grupos económicos. Al 31 de diciembre de 2023, los 10 principales deudores representan el 16% del portafolio total (18% a diciembre de 2022), reduciendo la exposición del Banco ante un eventual deterioro de cualquiera de estas exposiciones. No obstante, se hace notar que estos deudores se clasificaron en categoría de riesgo A1. Al respecto, la expansión proyectada en cartera permitirá gradualmente reducir las concentraciones individuales relevantes.

Fondeo fundamentado en operaciones a plazo y concentración individual de depositantes: Banco Azul presentó una estructura de fondeo fundamentada principalmente en depósitos a plazo en 47.6% (31.3% promedio del sector), siguiendo en ese orden las operaciones en cuenta corriente (22.1%), recursos provistos

por otras instituciones, incluyendo BANDESAL (12.9%) y las emisiones de instrumentos financieros (7.2%). Sostener la tendencia de desconcentración del fondeo (buscando priorizar la captación en operaciones a la vista) es uno de los objetivos que deben continuar siendo impulsados por el Banco,

Por otra parte, Banco Azul aún refleja una relevante concentración en los principales depositantes al representar los mayores diez el 26.5% del total de depósitos a diciembre de 2023 (19.2%); lo cual incrementó la exposición de la liquidez del Banco ante un eventual retiro de estos depósitos. El factor de renovación es un aspecto mitigante del riesgo indicado, el cual se redujo a 43.7% desde 44.9% en diciembre de 2022.

Brechas de vencimiento entre activos y pasivos financieros: Banco Azul exhibe descalce para algunas ventanas de tiempo inferiores a un año (positiva en las primeras dos). Los plazos para los créditos del segmento banca de personas determinan en gran medida las brechas señaladas. Se valoró el efecto favorable de las emisiones a largo plazo, así como la contratación de nuevos financiamientos con otros proveedores de fondos a largo plazo (ICO, DEG, BCIE, Micro Small & Medium Enterprises, Blue Orchard) que permitirán gradualmente reducir los descalces en las ventanas de tiempo indicadas.

Estructura de inversiones y liquidez: El portafolio de inversiones está concentrado en instrumentos del gobierno exclusivamente (97.9%), representando asimismo el 10% del total de activos al cierre del primer semestre de 2023. A criterio de Zumma Ratings, un incremento significativo en la exposición a la deuda soberana sobre el total de activos podría sensibilizar el perfil de riesgo del Banco. En otro aspecto, la participación de los fondos disponibles e inversiones sobre el total de activos pasa a 26% a diciembre de 2023 desde 23% en diciembre de 2022 a la luz de su canalización hacia la expansión del crédito.

Tendencia de mejora en la generación de utilidades: Al 31 de diciembre de 2023, Banco Azul presenta una utilidad de US\$9.3 millones (US\$6.1 millones en diciembre de 2022), reflejando el mejor desempeño de los últimos períodos anuales analizados. Al respecto, la importante expansión en la base de ingresos ha determinado el resultado obtenido.

Destacan como aspectos favorables la tendencia de mejora en los principales indicadores de rentabilidad (patrimonial y sobre activos), así como su eficiencia operativa (en comparación con el promedio histórico) y la mejora de su margen financiero. En contraposición, tanto la eficiencia operativa como el margen financiero difieren de los promedios del sector.

Si bien se observa un incremento en los gastos administrativos de US\$12.9 millones, el nivel de eficiencia mejora a 57.2% desde 62.8% en el lapso de doce meses, mientras que la relación gasto operativo a activos alcanza 3.3%. A pesar de que los índices señalados muestran un desarrollo favorable, aun reflejan los esfuerzos que Banco Azul debe continuar impulsando en reducción de gastos y

ampliación de márgenes. En términos de rentabilidad, el Banco cerró con un ROAE y ROAA de 8.6% y 1.1% respectivamente.

Como hecho relevante, en fecha de 22 de febrero de 2023 se realizó la Junta General de Accionistas del Banco, en donde se acordó la distribución de dividendos por US\$4.6 millones, con el propósito de fortalecer los resultados acumulados y el patrimonio de IFGA.

Modesta participación de mercado: Al 31 de diciembre de 2023, Banco Azul es un banco pequeño con relación al sistema financiero local, ubicándose en la octava posición por volumen de activos, préstamos y depósitos, con una

cuota de mercado de 3.7%, 3.9% y 3.4%, respectivamente, al 31 de diciembre de 2023.

Hecho Relevante - Adquisición de operaciones de Banco G&T Continental El Salvador: En notificación emitida por la Superintendencia del Sistema Financiero de fecha 01 de julio de 2022, fue autorizada la Fusión de Banco Azul de El Salvador, S.A. y Banco G&T Continental El Salvador, S.A., donde el primero absorbe al segundo, conformando un solo banco bajo de la denominación Banco Azul de El Salvador, S.A.; quedando formalizada la fusión de las sociedades de acuerdo al pacto social inscrito en el Registro de Comercio al número 73 del Libro 4,598 del Registro de Sociedades del folio 271 al 306, el 12 de julio de 2022.

Fortalezas

1. Nivel de solvencia.
2. Expansión en activos productivos.

Debilidades

1. Concentraciones en los principales depositantes y deudores.
2. Concentración de fondeo en operaciones a plazo.
3. Modesta participación de mercado lo cual le condiciona flexibilidad para afrontar los riesgos del entorno.
4. Menor calidad de activos con relación a sus promedios históricos y a la industria.

Oportunidades

1. Capacidad instalada en infraestructura para acompañar el crecimiento en negocios.

Amenazas

1. Entorno económico.
2. Ambiente de creciente competencia
3. Expectativa sobre evolución de tasas de interés.

ENTORNO ECONÓMICO

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

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

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

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

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

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

ANÁLISIS DEL SECTOR

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

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

La diversificada estructura de fondeo continúa ponderándose como una fortaleza de la industria, mientras que el descalce de plazos y las concentraciones relevantes en depositantes en algunas instituciones se señalan como factores de riesgo. La evolución de los pasivos de intermediación durante los últimos doce meses estuvo determinada por un aumento importante en los depósitos de clientes (+US\$1,145 millones), la menor exposición en líneas de crédito con bancos del exterior (percepción de riesgo país y evolución de tasas de referencia), así como por la relevante colocación de tramos adicionales de emisiones en el mercado local por entidades, entre las cuales destaca el Banco Hipotecario.

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

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

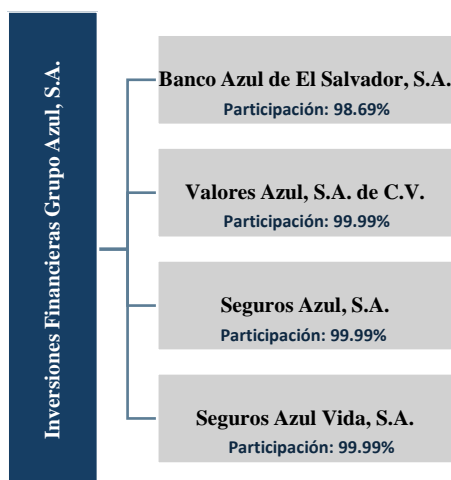
La posición patrimonial del sector bancario continúa favorable, manteniéndose estable respecto de diciembre de 2022. En ese sentido, el índice de adecuación patrimonial, de acuerdo con la regulación local, se ubica en 14.80% (14.79% en similar período del año previo). El pago de dividendos en varios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

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

ANTECEDENTES GENERALES

Banco Azul de El Salvador, S.A. es una institución bancaria que inició operaciones en el país en junio de 2015. Actualmente, es un banco pequeño con relación al sistema financiero local, ubicándose en la octava posición por volumen de activos, préstamos y depósitos, con una cuota de mercado de 3.7%, 3.9% y 3.4%, respectivamente, al 31 de diciembre de 2023.

Estructura de Grupo y Composición Accionaria



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

Banco Azul pertenece en 98.69% a Inversiones Financieras Grupo Azul, S.A. (IFGA), sociedad controladora que consolida las operaciones del Banco; así como una casa de corredores de bolsa (Valores Azul, S.A. de C.V.) y dos compañías de seguros (Seguros Azul, S.A. y Seguros Azul Vida, S.A., Seguros de Personas). El 1.31% restante del capital está distribuido en otros accionistas, siendo estas personas jurídicas y naturales. Es de mencionar que IFGA obtuvo un financiamiento a diez años para la adquisición de operaciones del anteriormente denominado Banco G&T Continental El Salvador, S.A. (G&T Continental). Lo anterior, podría suponer una presión para la declaración de dividendos por parte de las entidades que se consolidan en IFGA.

En otro aspecto, la composición accionaria de IFGA mantiene una leve variación, constituyéndose la propiedad en un 77.92% desde 77.67% al 31 de diciembre de 2023 por parte de Corporación Everest, S.A., esta última conformada por los antiguos accionistas de IFGA.

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

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

Planeación Estratégica

El plan estratégico está enfocado en el fortalecimiento del servicio al cliente, la consolidación y crecimiento de cartera en los segmentos de Banca de Empresas y Tesorería, la rentabilización de la Banca de Personas y la eficiencia en la operatividad del Banco a través de la innovación y digitalización.

GOBIERNO CORPORATIVO

Las prácticas de gobierno corporativo de Banco Azul están en línea con los requerimientos de la regulación local. La máxima autoridad es la Junta Directiva, que cuenta con 7 directores propietarios y sus suplentes correspondientes, 2 de ellos independientes, elegidos por 3 años.

Las prácticas de gobierno corporativo están contenidas el Código de Gobierno Corporativo, Código de Conducta y una serie de manuales para el funcionamiento de los comités respectivos, los cuales establecen y definen las funciones de los principales órganos de dirección del Banco, así como la reglamentación necesaria para su operatividad. Al 31 de diciembre de 2023, la Junta Directiva del Banco se encuentra integrado de la siguiente forma:

Junta Directiva de Banco Azul de El Salvador	
Presidente	Carlos Enrique Araujo Eserski
Vicepresidente	Fernando Alfredo Pacas Díaz
Secretario	Manuel Antonio Rodríguez Harrison
1° Director Propietario	Raúl Álvarez Belismelis
2° Director Propietario	Luis Rolando Álvarez Prunera
3° Director Propietario	Oscar Armando Rodríguez
4° Director Propietario	Marta Evelyn Arévalo de Rivera
1° Director Suplente	Pedro José Geoffroy Carletti
2° Director Suplente	Claudia Alexandra Araujo de Sola
3° Director Suplente	Carlos Roberto Grassl Lecha
4° Director Suplente	Carlos Santiago Imberton Hidalgo
5° Director Suplente	María de los Ángeles Pacas Martínez
6° Director Suplente	Vacante
7° Director Suplente	Vacante

En cuanto a préstamos relacionados, éstos representan un 3.3% del capital social y reservas (máximo 5.0%) a diciembre de 2023, lo cual no compromete la independencia de la administración.

GESTIÓN Y ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

La gestión y administración de riesgos de Banco Azul es acorde con su modelo de negocio y estrategia de expansión. Para la gestión de los riesgos (crédito, mercado, liquidez, operativo, tecnológico, lavado de activos y reputacional) el Banco cuenta con políticas, manuales de procedimientos, controles y metodologías aprobados por la Junta Directiva, conforme a la regulación local. Banco Azul realiza una vinculación entre la normativa local y su mapa de riesgos, estableciendo indicadores y límites para medir factores de riesgo, algunos en línea con máximos o mínimos establecidos por la regulación local.

En cumplimiento del artículo 7 de las Normas para la Gestión Integral de Riesgos de las Entidades Financieras (NRP-20), emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero, la Junta Directiva ha aprobado los lineamientos, límites y políticas, así como la estructura para la administración integral de riesgos. El Comité de Riesgos es uno de los de mayor importancia dentro del Banco y está directamente vinculado con la Junta Directiva. Dicho comité tiene por objetivo conocer y aprobar la metodología y modelos de gestión de cada uno de los riesgos, así como aprobar el apetito de riesgo y los límites de exposición.

La Dirección de Riesgos tiene por objetivo identificar, medir, monitorear, controlar y mitigar los riesgos que enfrenta el Banco en el desarrollo de sus operaciones.

Riesgo de Crédito

La estrategia definida en cuanto al Riesgo de Crédito del Banco es aplicada en función de cada una de las partes que componen el ciclo del crédito: planear, originar, mantener y normalizar. Para ello, la institución cuenta con un proceso continuo y documentado para determinar los activos crediticios expuestos al riesgo de crédito; asimismo, el Banco ha realizado esfuerzos para integrar la gestión de riesgo de crédito mediante la implementación de mejoras al Sistema de Análisis de Riesgo Ambiental y Social (SARAS), el cual permite manejar de manera adecuada los riesgos indirectos de las operaciones crediticias.

Riesgo de Mercado

Entre los principales factores de riesgo de mercado se mencionan los siguientes: i) Riesgo de liquidez del mercado, el cual está definido por el Comité de Basilea como la capacidad para compensar o eliminar, en un corto plazo de tiempo, una posición de riesgo a precios de mercado corrientes; y ii) Riesgo de tasa de interés, el cual la posibilidad de incurrir en pérdidas a causa de cambios en las tasas de interés.

Para el caso del Banco, éste mantiene una serie de metodologías para gestionar el riesgo de mercado, con el propósito de mitigar la posibilidad de pérdida con relación a los movimientos de precios de mercado que generan un deterioro de valor en las posiciones dentro y fuera del balance o en los resultados financieros; aplicando a su vez el análisis

de riesgo de tasas de interés, pruebas de estrés, modelación VAR de inversiones, entre otros procedimientos que permitan monitorear el cumplimiento de los límites definidos en el apetito interno de este tipo de riesgo.

Riesgo de Liquidez

La estrategia de liquidez del Banco se centra en mantener un nivel óptimo de liquidez entre las fuentes y los usos de recursos, con una adecuada compensación del riesgo al retorno y que se encuentre dentro de los límites legales e internos, dando cumplimiento a todas las disposiciones establecidas por las Normas Técnicas para la Gestión del Riesgo de Liquidez (NRP-05).

De igual manera, se da cumplimiento a todos los indicadores relacionados al riesgo de liquidez exigidos por la Superintendencia del Sistema Financiero, entre ellos: Coeficiente de liquidez neta, activos líquidos y el cálculo y utilización de la reserva de liquidez sobre depósitos y otras fuentes de fondeo. El plan de contingencia de liquidez contiene la estrategia para manejar las crisis de liquidez, permitiendo afrontar situaciones atípicas o extremas.

Riesgo Operacional

El sistema de administración de riesgo operacional tiene como objetivo establecer la política general que apoyará los procesos y procedimientos, al igual que las metodologías para la identificación, medición, mitigación y monitoreo de los distintos tipos de riesgos operacionales, de acuerdo con la misión, visión y estrategias definidas por el Banco.

Dentro de la gestión de riesgo operacional se tienen los siguientes procesos complementarios: i) Gestión de Seguridad de la Información, del cual el Banco desarrolla medidas respecto a la disponibilidad, uso, resguardo, confidencialidad e integridad de la información con la participación de todos los colaboradores; y ii) Gestión de Continuidad del Negocio, el cual involucra la aplicación de procesos claves para atender y mitigar eventos imprevistos que afecten la operatividad del Banco.

Riesgo Reputacional

El riesgo reputacional (incluyendo lavado de dinero) se gestiona a través de las políticas y procedimientos necesarios, que protegerán la reputación del Banco, y mediante el cumplimiento por parte de todos los colaboradores del Código de Gobierno Corporativo, Código de Ética, así como el ambiente de control interno y la cultura de riesgos.

ANÁLISIS DE RIESGO

Al 31 de diciembre de 2023, Banco Azul totaliza activos por US\$867.2 millones, reflejando un incremento anual de 5.4%, equivalente en términos monetarios a US\$44.7 millones. Dicha variación recoge fundamentalmente un crecimiento en las inversiones financieras por en US\$20.6 millones (24.7%), y una reducción de la cartera vencida en US\$8.3 millones (-34.7%), todo esto posterior de la integración de activos de Banco G&T Continental en el segundo semestre de 2022.

Gestión de Negocios

En términos de negocios, el crédito reflejó un crecimiento anual de 2% equivalente a US\$12.5 millones a diciembre de 2023, alcanzando una cartera bruta de US\$630.5 millones;

esto refleja una diferencia con respecto al crecimiento de cartera a diciembre de 2022, el cual fue de 56.5% (equivalente a US\$223.2 millones), esto posterior a la integración del portafolio de G&T Continental. Lo anterior deriva de una estrategia del Banco en readecuar la cartera actual con el propósito de mejorar su margen financiero. En otro aspecto, las operaciones provenientes del sector empresa son los que en mayor medida han aportado al volumen total de activos productivos, cuya proporción respecto a la cartera total representa el 74.8%, seguido de Consumo en 19.7%.



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

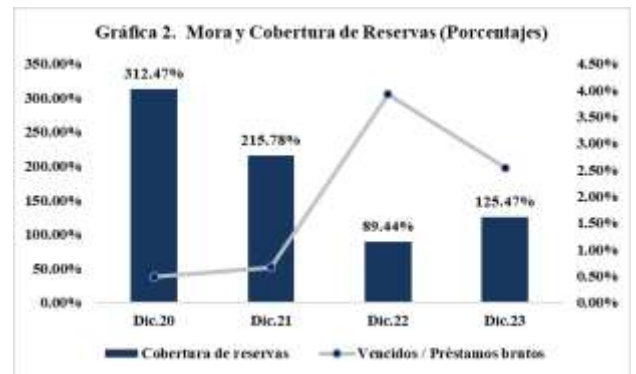
Entre los principales sectores económicos que conforman dicha cartera se encuentran comercio (28.9%), consumo (20.3%), servicios (12.8%) e industria manufacturera (16.1%), cuyos saldos en conjunto muestran una leve reducción de 1.3% respecto a los saldos obtenidos a diciembre de 2022, aunque se destaca el crecimiento de otros sectores, como construcción (58.8%) y vivienda (45.1%) en US\$25.1 millones.

En opinión de Zumma Ratings, la evolución de la economía y un entorno de creciente competencia podrían condicionar la dinámica y perspectivas de crecimiento del crédito, particularmente en los segmentos de negocio de Banco Azul.

Calidad de Activos

Al 31 de diciembre de 2023, Banco Azul reflejó una menor calidad de activos con relación al sector y a su promedio histórico, a pesar de haber exhibido una reducción de 34.1% (equivalente a US\$8.3 millones) respecto a diciembre de 2022 por el saneamiento de créditos afectados por la pandemia COVID-19; por tanto, el índice de mora mostró una reducción de 2.5% desde 4.0% en diciembre de 2022 (1.8% promedio del sector) en virtud del mantenimiento de la cartera. De considerar en la medición la cartera refinanciada, el indicador se sitúa en 9.1% (10.4% en diciembre de 2022).

Cabe precisar que los créditos refinanciados / reestructurados exhiben un aumento anual de 4.4% (US\$1.8 millones), proveniente principalmente de créditos para empresa. Por otra parte, las reservas actuales garantizan una cobertura sobre vencidos de 125.5% (154% promedio de sector), mejorando en forma importante respecto del promedio histórico post-absorción de G&T Continental. A criterio de Zumma Ratings, procurar un nivel de cobertura y de mora en línea con los promedios históricos de la entidad favorecerá un mejor perfil de los activos de riesgo crediticio.



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

Como hecho relevante al 31 de diciembre de 2023 y con base a lo establecido en el inciso sexto del Art.14, de las Normas Técnicas para la Aplicación de la Gradualidad en la Constitución de Reservas de Saneamiento de Créditos Afectados por Covid-19 (NRP-25), el Banco presenta saldo de cartera COVID por US\$80.7 millones, con una reserva estimada por US\$16 millones y de la cual se han constituido \$11.7 millones, quedando pendiente de constituir \$4.3 millones. La gradualidad de dicha cartera es de 15 meses y la brecha de reserva COVID se absorbe a razón del 1.8% mensual.

Dichas estimaciones pendientes de constituir para cartera COVID más las potenciales provenientes de deterioros normales en cartera podrían sensibilizar los resultados de la institución. Por estructura, se observa un desplazamiento hacia categorías de menor nivel riesgo, representando los créditos C, D, y E el 7.3% a diciembre de 2023 (8.3% en diciembre de 2022); mientras que el nivel de activos inmovilizados (vencidos + bienes recibidos en pago netos de reserva / patrimonio) se ubicó en -3.2%.

Por su parte, la cartera de préstamos muestra participaciones relevantes por cliente y grupos económicos. Al 31 de diciembre de 2023, los 10 principales deudores representan el 16% del portafolio total (18% a diciembre de 2022), reduciendo la exposición del Banco ante un eventual deterioro de cualquiera de estas exposiciones. No obstante, se hace notar que estos deudores se clasifican en categoría de riesgo A1. Al respecto, la expansión proyectada en cartera permitirá gradualmente reducir las concentraciones individuales relevantes.

En términos de cobertura, las garantías reales cubrieron un 40.3% del total de la cartera del banco al 31 de diciembre de 2023 (según valor pericial) constituyéndose principalmente de hipotecas abiertas.

Fondeo y Liquidez

Banco Azul presentó una estructura de fondeo fundamentada principalmente en depósitos a plazo en 47.6% (31.3% promedio del sector), siguiendo en ese orden las operaciones en cuenta corriente (22.1%), recursos provistos por otras instituciones, incluyendo BANDESAL (12.9%) y las emisiones de instrumentos financieros (7.2%).

Para diciembre de 2023, los pasivos de intermediación exhibieron un incremento de 8.5% (equivalente a US\$57.7 millones, representando el efecto neto de la expansión principalmente en cuentas a la vista y recursos provistos por

otras instituciones. El análisis de la estructura determina que los depósitos a plazo representan el 62.3% del total de captaciones en comparación al 38.0% del sector, en donde predominan más las operaciones a la vista. A opinión de Zumma Ratings, sostener la tendencia de desconcentración del fondeo (buscando priorizar la captación en operaciones a la vista) es uno de los objetivos del Banco que debe continuar su impulso, en donde las oportunidades en venta cruzada de productos favorecerán el propósito indicado.



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

A diciembre de 2023, Banco Azul mantiene línea de crédito con BANDESAL por un monto de US\$75 millones (misma cantidad de 2022) destinada al financiamiento de proyectos de formación de capital y desarrollo, garantizado con créditos categoría A y B (US\$46.4 millones) con una utilización del 61.9%.

Con relación al fondeo proveniente de otros bancos, se valora que la mayoría de los financiamientos han sido contratados a largo plazo, condición que irá favoreciendo una mejora en las brechas de vencimiento entre activos y pasivos financieros de la Institución. Es importante señalar que el actual contexto internacional junto a la evolución de las tasas de referencia y la percepción de riesgo país, podrían condicionar la tendencia del fondeo externo para el sector en general.

Las entidades que han otorgado recursos a Banco Azul son las siguientes: a) DEG/KFW por un monto de US\$7.5 millones, saldo de US\$7.8 millones con garantía de créditos categoría A (US\$12.9 millones); b) Banco G&T Continental Guatemala por un monto de US\$16 millones, saldo de US\$16 millones, con garantía de inversiones (US\$31.7 millones); c) Micro Small & Medium Enterprises por un monto de US\$5.0 millones, saldo de US\$5.1 millones, sin garantía; d) ICO por un monto de US\$15 millones, saldo de US\$10.4 millones, con garantía de créditos categoría A (US\$19.1 millones); e) BICSA, por un monto de US\$5.0 millones, saldo de US\$5.0 millones, con garantía de créditos categoría A por US\$6.5 millones; f) Triple Jump B.V., monto por US\$4.0 millones, saldo de US\$4.1 millones sin garantía y g) Blue Orchard, monto por US\$4.0 millones y saldo de US\$4.0 millones con garantía de créditos categoría A. Anteriormente se tenía un préstamo del BCIR de \$20 millones, sin embargo este se encuentra cancelado para diciembre de 2023.

Con relación a los certificados de inversión, el Banco ha mantiene 2 emisiones en el mercado local: CIBANAZUL02 (3 tramos con un saldo de US\$29.3 millones, con garantía patrimonial) y CIG&TC02 (US\$25.0 millones, con garantía

de créditos de consumo categoría A). Todas las emisiones son a largo plazo.

En aspectos de liquidez, Banco Azul aún refleja una relevante concentración en los principales depositantes al representar los mayores diez el 26.5% del total de depósitos a diciembre de 2023 (19.2%); lo cual incrementa la exposición de la liquidez del Banco ante un eventual retiro de estos depósitos. El factor de renovación es un aspecto mitigante del riesgo indicado, el cual se redujo a 43.7% desde 44.9% en diciembre de 2022; por tanto, el Banco debe continuar con los esfuerzos de desconcentración a fin de mitigar presiones sobre la liquidez inmediata.

La participación de los fondos disponibles e inversiones sobre el total de activos pasó a 26% a diciembre de 2023 desde 23% en diciembre de 2022 a la luz de su canalización hacia la expansión del crédito. De igual manera, la cobertura sobre los depósitos totales aumentó a 38% desde 35% en el mismo período. El portafolio de inversiones estuvo concentrado para el período analizado en instrumentos del gobierno exclusivamente (97.9%), representando asimismo el 10% del total de activos al cierre del primer semestre de 2023. A criterio de Zumma Ratings, un incremento significativo en la exposición a la deuda soberana sobre el total de activos podría sensibilizar el perfil de riesgo del Banco.

El Banco registró brechas de vencimiento entre activos y pasivos financieros para las primeras dos ventanas de tiempo (hasta 30 y 60 días), debido a los altos niveles de depósitos; asimismo, los activos a más de un año representan el 59.1% del total frente al 44.1% de los pasivos ubicados en dicho rango de plazo. En opinión de Zumma Ratings, la continua emisión de valores a largo plazo y la utilización de líneas a largo plazo permitirá gradualmente reducir las brechas de vencimiento señaladas.

Solvencia

La posición patrimonial de Banco Azul es razonable para continuar desarrollando su estrategia de crecimiento. Al 31 de diciembre de 2023, presentó una relación de patrimonio sobre activos de 11.5%, mayor al promedio de la industria (10.7%). Por otra parte, el indicador de suficiencia patrimonial se redujo a 16.0% desde 18.5% a diciembre de 2022. Se estima que la materialización de las expectativas de crecimiento conllevará a que el IAC pueda ir ajustándose a los promedios históricos mostrados por el Banco.



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

Como hecho relevante, con fecha 17 de octubre de 2023 se celebró Junta General Extraordinaria de Accionistas en la

cual se acordó la disminución de capital social del Banco en US\$22.3 millones, fijando el capital social en US\$80 millones. Lo anterior fue parte de una estrategia del Banco para pagar deuda a Banco G&T de Guatemala una parte del crédito otorgado para la adquisición de operaciones de G&T El Salvador, así como para consolidar saldos entre Banco Azul e IFGA.

Análisis de Resultados

Al 31 de diciembre de 2023, Banco Azul presenta una utilidad de US\$9.3 millones (US\$6.1 millones en diciembre de 2022), reflejando el mejor desempeño de los últimos períodos anuales analizados. Al respecto, la importante expansión en la base de ingresos ha determinado el resultado obtenido.

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

Indicador	Dic.20	Dic.21	Dic.22	Dic.23	Sistema
Utilidad neta	\$ 1,016.53	\$ 2,123.76	\$ 6,087.00	\$ 9,283.10	\$ 311,680.0
Margen financiero	50.18%	52.73%	53.82%	58.55%	63.05%
Eficiencia operativa	87.67%	77.79%	62.76%	57.19%	55.64%
ROAE	1.89%	3.83%	7.02%	8.58%	12.66%
ROAA	0.20%	0.38%	0.87%	1.10%	1.38%

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

Destacan como aspectos favorables la tendencia de mejora en los principales indicadores de rentabilidad (patrimonial y sobre activos), así como su eficiencia operativa (en comparación con el promedio histórico) y la mejora de su margen financiero. En contraposición, tanto la eficiencia operativa como el margen financiero difieren de los promedios del sector.

Los ingresos exhiben un aumento anual del 46% equivalente

a US\$29.1 millones, valorando el aporte de los ingresos por intereses e ingresos de inversiones. En virtud de la mayor proporción en que crecen los ingresos respecto de los costos, la utilidad financiera mejora en US\$20.1 millones, mejorando el margen financiero a 59% desde 54% en diciembre de 2022.

Si bien se observa un incremento en los gastos administrativos de US\$12.9 millones, el nivel de eficiencia mejora a 57.2% desde 62.8% en el lapso de doce meses, mientras que la relación gasto operativo a activos alcanza 3.3%. A pesar de que los índices señalados muestran un desarrollo favorable, aun reflejan los esfuerzos que Banco Azul debe continuar impulsando en reducción de gastos y ampliación de márgenes.

Banco Azul obtuvo un resultado operativo de US\$10.4 millones; mayor en US\$7.2 millones al de diciembre de 2022. En ese contexto, el margen operativo mejora a 11.2% desde 5.1% en los últimos doce meses. En términos de rentabilidad, el Banco cerró con un ROAE y ROAA de 8.6% y 1.1% respectivamente. Como hecho relevante, en fecha de 22 de febrero de 2023 se realizó la Junta General de Accionistas del Banco, en donde se acordó la distribución de dividendos por US\$4.6 millones, con el propósito de fortalecer los resultados acumulados y el patrimonio de IFGA.

En opinión de Zumma Ratings, la consecución exitosa de la estrategia de negocios de Banco Azul en adición a la gestión y monitoreo permanente de los activos de riesgo junto al control de gastos y costos favorecerá el desempeño financiero de la Entidad en términos de sostener o ampliar el volumen de utilidades.

BANCO AZUL DE EL SALVADOR, S.A.
Balances Generales Consolidados
(en miles de US Dólares)

	DIC.20	%	DIC.21	%	DIC.22	%	DIC.23	%
ACTIVOS								
Caja y bancos	94,828	18%	67,018	12%	90,448	11%	103,470	12%
Reportos y otras operaciones bursátiles	-	0%	5,640	1%	11,788	1%	16,278	2%
Inversiones Financieras	59,367	11%	87,572	15%	83,744	10%	104,395	12%
Valores negociables	59,367	11%	87,572	15%	83,744	10%	104,395	12%
Valores no negociables	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Préstamos Brutos	366,257	68%	394,786	69%	618,003	75%	630,460	73%
Vigentes	335,342	62%	365,466	64%	554,015	67%	573,003	66%
Reestructurados + Refinanciados	29,131	5%	26,687	5%	39,707	5%	41,454	5%
Vencidos	1,783	0%	2,633	0%	24,280	3%	16,004	2%
Menos:								
Reservas de saneamiento	5,571	1%	5,681	1%	21,717	3%	20,079	2%
Préstamos Netos de reservas	360,686	67%	389,105	68%	596,285	73%	610,381	70%
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	1,789	0%	752	0%	1,215	0%	904	0%
Activo fijo neto	1,821	0%	1,645	0%	3,079	0%	4,643	1%
Otros activos	18,288	3%	20,287	4%	35,898	4%	27,109	3%
TOTAL ACTIVOS	536,779	100%	572,019	100%	822,458	100%	867,180	100%
PASIVOS								
Depósitos								
Depósitos en cuenta corriente	87,697	16%	88,253	15%	126,188	15%	169,443	20%
Depósitos en cuenta de ahorro	40,025	7%	34,662	6%	51,905	6%	51,520	6%
Depósitos a la vista	127,722	24%	122,915	21%	178,093	22%	220,962	25%
Cuentas a plazo	225,825	42%	253,477	44%	353,007	43%	365,377	42%
Depósitos a plazo	225,825	42%	253,477	44%	353,007	43%	365,377	42%
Total de depósitos	353,547	66%	376,392	66%	531,100	65%	586,339	68%
BANDESAL	53,357	10%	59,791	10%	65,150	8%	46,382	5%
Préstamos de otros bancos	15,373	3%	20,335	4%	28,377	3%	52,380	6%
Títulos de emisión propia	56,837	11%	47,175	8%	57,854	7%	55,068	6%
Otros pasivos de intermediación	1,839	0%	1,140	0%	2,547	0%	3,183	0%
Reportos y otras operaciones bursátiles	-	0%	5,640	1%	11,788	1%	16,278	2%
Otros pasivos	1,466	0%	5,062	1%	8,635	1%	8,118	1%
TOTAL PASIVO	482,418	90%	515,535	90%	705,451	86%	767,748	89%
PATRIMONIO								
Capital social	80,000	15%	80,000	14%	102,270	12%	80,000	9%
Reservas y resultados acumulados	(26,656)	-5%	(25,639)	-4%	8,650	1%	10,149	1%
Utilidad neta	1,017	0%	2,124	0%	6,087	1%	9,283	1%
TOTAL PATRIMONIO	54,361	10%	56,485	10%	117,007	14%	99,432	11%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	536,779	100%	572,019	100%	822,458	100%	867,180	100%

BANCO AZUL DE EL SALVADOR, S.A.
Estados de Resultados Consolidados
(en miles de US Dólares)

	DIC.20	%	DIC.21	%	DIC.22	%	DIC.23	%
Ingresos de Operación	42,193	100%	46,931	100%	63,391	100%	92,517	100%
Ingresos de préstamos	34,536	82%	34,935	74%	44,257	70%	57,424	62%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	2,673	6%	3,322	7%	4,035	6%	4,362	5%
Intereses y otros ingresos de inversiones	3,506	8%	6,317	13%	6,766	11%	9,659	10%
Reportos y operaciones bursátiles	2	0%	2	0%	-	0%	8	0%
Intereses sobre depósitos	578	1%	496	1%	386	1%	1,188	1%
Utilidad en venta de títulos valores	-	0%	566	1%	5,369	8%	17,251	19%
Operaciones en M.E.	-	0%	-	0%	20	0%	12	0%
Otros servicios y contingencias	900	2%	1,293	3%	2,557	4%	2,615	3%
Costos de Operación	21,021	50%	22,183	47%	29,273	46%	38,353	41%
Intereses y otros costos de depósitos	12,473	30%	13,240	28%	17,386	27%	23,759	26%
Intereses sobre emisión de obligaciones	2,897	7%	2,656	6%	3,748	6%	6,904	7%
Intereses sobre préstamos	4,380	10%	4,386	9%	5,154	8%	4,042	4%
Otros servicios y contingencias	1,271	3%	1,902	4%	2,984	5%	3,647	4%
UTILIDAD FINANCIERA	21,172	50%	24,747	53%	34,118	54%	54,165	59%
GASTOS OPERATIVOS	21,103	50%	22,921	49%	30,900	49%	43,794	47%
Personal	8,205	19%	8,641	18%	9,579	15%	11,278	12%
Generales	8,219	19%	8,554	18%	9,494	15%	15,733	17%
Depreciación y amortización	2,138	5%	2,056	4%	2,339	4%	3,968	4%
Reservas de saneamiento	2,542	6%	3,669	8%	9,488	15%	12,815	14%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	69	0%	1,827	4%	3,218	5%	10,370	11%
Otros Ingresos y Gastos no operacionales	1,030	2%	422	1%	3,372	5%	(310)	0%
UTILIDAD (PÉRD.) ANTES IMP.	1,098	3%	2,248	5%	6,590	10%	10,060	11%
Impuesto sobre la renta	82	0%	125	0%	503	1%	777	1%
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	1,017	2%	2,124	5%	6,087	10%	9,283	10%

BANCO AZUL DE EL SALVADOR, S.A.
Indicadores Financieros

	DIC.20	DIC.21	DIC.22	DIC.23
Capital				
Pasivo / Patrimonio	8.87	9.13	6.03	7.72
Pasivo / Activos	0.90	0.90	0.86	0.89
Patrimonio / Préstamos brutos	14.84%	14.31%	18.93%	15.77%
Patrimonio / Vencidos	3049.29%	2145.39%	481.90%	621.32%
Vencidos / Patrimonio y Rvas. saneamiento	2.97%	4.24%	17.50%	13.39%
Patrimonio / Activos	10.13%	9.87%	14.23%	11.47%
Activos extraordinarios / Patrimonio	3.29%	1.33%	1.04%	0.91%
Activos extraordinarios / Capital	2.24%	0.94%	1.19%	1.13%
Coficiente patrimonial	13.50%	13.80%	18.50%	16.00%
Endeudamiento legal	11.30%	11.00%	16.30%	12.40%
Liquidez				
Caja + Reportos + Inversiones / Dep. a la vista	1.21	1.30	1.04	1.01
Caja + Reportos + Inversiones / Dep. totales	0.44	0.43	0.35	0.38
Caja + Reportos + Inversiones / Activos	0.29	0.28	0.23	0.26
Préstamos netos / Dep. totales	1.02	1.03	1.12	1.04
Rentabilidad				
ROAE	1.89%	3.83%	7.02%	8.58%
ROAA	0.20%	0.38%	0.87%	1.10%
Margen financiero neto	50.18%	52.73%	53.82%	58.55%
Utilidad neta / Ingresos financieros	2.41%	4.53%	9.60%	10.03%
Gastos operativos / Activos	3.46%	3.37%	2.60%	3.57%
Componente extraordinario en utilidades	101.31%	19.85%	55.39%	-3.34%
Rendimiento de Activos	7.42%	7.60%	6.49%	8.14%
Costo de la deuda	4.12%	4.03%	3.85%	4.69%
Margen de operaciones	3.30%	3.57%	2.64%	3.45%
Eficiencia operativa	87.67%	77.79%	62.76%	57.19%
Gastos operativos / Ingresos de operación	43.99%	41.02%	33.78%	33.48%
Calidad de activos				
Vencidos / Préstamos brutos	0.49%	0.67%	3.93%	2.54%
Reservas / Vencidos	312.47%	215.78%	89.44%	125.47%
Préstamos Brutos / Activos	68.23%	69.02%	75.14%	72.70%
Activos inmovilizados	-3.68%	-4.06%	3.23%	-3.19%
Vencidos + Reestruc. / Préstamos brutos	8.44%	7.43%	10.35%	9.11%
Reservas / Vencidos + Reestructurados	18.02%	19.38%	33.94%	34.95%

EMISIONES VIGENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (US\$ Miles)						
DENOMINACIÓN	MONTO AUTORIZADO	MONTO VIGENTE	FECHA DE COLOCACIÓN	TASA	PLAZO	GARANTÍA
CIBANAZUL02 - Tramo 1	\$ 50,000.00	\$ 7,120.00	Septiembre 12, 2019	8.50%	6 años	Garantía Patrimonial
CIBANAZUL02 - Tramo 2		\$ 15,000.00	Febrero 20, 2020	7.75%	6 años	Garantía Patrimonial
CIBANAZUL02 - Tramo 3		\$ 25,000.00	Marzo 10, 2023	7.65%	5 años	Garantía Patrimonial
CIG&TC02 - Tramo 1	\$ 50,000.00	\$ 25,082.00	Junio 6, 2019	6.00%	6 años	Créditos Categoría "A"
Total	\$ 100,000.00	\$ 72,202.00				

Denominación de la Emisión:	CIBANAZUL02	CIG&TC02
Clase de Valor:	Certificado de Inversión	Certificado de Inversión
Monto:	US\$50 millones	US\$50 millones
Destino de Fondos:	Financiar operaciones de intermediación a corto, mediano y largo plazo; también los recursos podrán ser utilizados como una alternativa de fondeo y calce de operaciones activas y pasivas.	Financiar operaciones crediticias, también los recursos podrán ser utilizados como una alternativa de fondeo y calce de operaciones activas y pasivas.
Plazo:	Plazo mínimo de 1 año hasta un máximo de 10 años contados a partir de la fecha de su colocación. Los valores se pueden emitir a descuento o valor par.	Plazo de 2 a 10 años contados a partir de la fecha de su colocación.
Forma y Lugar de Pago:	El capital se pagará al vencimiento, mensual, trimestral o semestralmente, y los intereses se pagarán mensual, trimestral o semestralmente, a partir de la fecha de colocación.	El capital se pagará al vencimiento del plazo de acuerdo con las programaciones periódicas de amortización de capital que se haya establecido para cada colocación, y los intereses se pagarán en forma mensual, trimestral o semestral.
Rendimiento:	La tasa de interés para cualquier tramo que se negocie podrá ser fija o variable. Si la tasa es fija, ésta permanecerá vigente durante todo el período de la emisión. Si la tasa es variable, podrá ser una tasa de interés programada ascendente, tasa de interés programada descendente o variable por medio de una tasa base.	El Banco pagara una tasa de interés utilizando la TIBP para depósitos a plazo del sistema financiero a 30, 90 o 180 días publicada por el BCR la semana anterior a efectuarse la negociación.
Garantía:	La presente emisión no cuenta con garantía específica.	Los Certificados de Inversión pueden no tener garantía especial o estar garantizados con cartera de créditos hipotecarios Categoría "A" hasta por el 125% del monto a colocar.
Redención:	El Banco no podrá redimir anticipadamente, ni obligarse a dar liquidez a los valores, bajo cualquier modalidad, directamente o a través de una subsidiaria o empresa relacionada.	El Banco no podrá redimir anticipadamente, ni obligarse a dar liquidez a los valores, bajo cualquier modalidad, directamente o a través de una subsidiaria o empresa relacionada.

La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes.

Las clasificaciones públicas, criterios, Código de Conducta y metodologías de Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo (Zumma Ratings) están disponibles en todo momento en nuestro sitio web www.zummaratings.com.

Las clasificaciones crediticias emitidas por Zumma Ratings constituyen las opiniones actuales de Zumma Ratings sobre el riesgo crediticio futuro relativo de entidades, compromisos crediticios o deuda o valores similares a deuda, y las clasificaciones crediticias y publicaciones de investigación publicadas por Zumma Ratings (las "publicaciones de Zumma Ratings") que pueden incluir opiniones actuales de Zumma Ratings sobre el riesgo crediticio futuro relativo de entidades, compromisos crediticios o deuda o valores similares a deuda. Zumma Ratings define riesgo crediticio como el riesgo de que una entidad no pueda cumplir con sus obligaciones contractuales, financieras una vez que dichas obligaciones se vuelven exigibles, y cualquier pérdida financiera estimada en caso de incumplimiento. Las clasificaciones crediticias no toman en cuenta cualquier otro riesgo, incluyen sin limitación: riesgo de liquidez, riesgo legal, riesgo de valor de mercado o volatilidad de precio. Las clasificaciones crediticias y publicaciones de Zumma Ratings no constituyen ni proporcionan recomendación o asesoría financiera o de inversión, y las clasificaciones crediticias y publicaciones de Zumma Ratings no constituyen ni proporcionan recomendaciones para comprar, vender o mantener valores determinados; todas las decisiones son exclusiva responsabilidad del inversionista.

Derechos de autor por Zumma Ratings. La reproducción o distribución total o parcial de los contenidos producidos por Zumma Ratings, se entenderán protegidos por las leyes relativas a la propiedad intelectual desde el momento de su creación; por lo tanto, estará prohibida su reproducción, salvo con autorización previa y por escrito de forma electrónica. Todos los derechos reservados. Toda la información aquí contenida se encuentra protegida por Ley de Propiedad Intelectual, y ninguna de dicha información podrá ser copiada, reproducida, reformulada, transmitida, transferida, difundida, redistribuida o revendida de cualquier manera, o archivada para uso posterior en cualquiera de los propósitos antes referidos, en su totalidad o en parte, en cualquier forma o manera o por cualquier medio, por cualquier persona sin el consentimiento previo por escrito de Zumma Ratings.

Toda la información aquí contenida es obtenida por Zumma Ratings de fuentes consideradas precisas y confiables. Zumma Ratings lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se base de acuerdo con sus propias metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Zumma Ratings lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Zumma Ratings deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Zumma Ratings se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Zumma Ratings y al mercado en los documentos de oferta y otros informes.

Zumma Ratings es una entidad supervisada por la Superintendencia del Sistema Financiero y además sujeta al cumplimiento de la Ley contra el Lavado de Dinero y Activos; en tal sentido, Zumma Ratings podrá solicitar en cualquier momento información para el cumplimiento de las leyes y normativas aplicables, como políticas de conozca a su cliente para la realización de una debida Diligencia.

Confidencialidad. Referente a la información recibida para la evaluación y clasificación Zumma Ratings ha accedido y accederá a información que será tratada como CONFIDENCIAL, la cual es y será compartida por el emisor cumpliendo con todas las disposiciones legales en materia de reserva bancaria, protección de datos de carácter personal, debiendo este garantizar que posee autorización de los titulares de los datos para compartir información. Ninguna información será compartida cedida o transmitida por Zumma Ratings sino dentro del contexto de la Legislación aplicable. No se considerará información confidencial aquella que sea de dominio público o que haya sido obtenida por Zumma Ratings por otros medios dentro del contexto del respeto a la autodeterminación informativa y será utilizada exclusivamente para la finalidad de los servicios de clasificación.